

Bruselj, 30. januar 2023
(OR. en)

5836/23

EF 29
ECOFIN 83
DELECT 14

SPREMNI DOPIS

Pošiljatelj:	za generalno sekretarko Evropske komisije: direktorica Martine DEPREZ
Datum prejema:	27. januar 2023
Prejemnik:	Thérèse BLANCHET, generalna sekretarka Sveta Evropske unije
Št. dok. Kom.:	C(2023) 245 final
Zadeva:	DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) .../... z dne 17.1.2023 o spremembi in popravku regulativnih tehničnih standardov iz Delegirane uredbe (EU) 2017/587 glede nekaterih zahtev glede preglednosti za posle z lastniškimi instrumenti

Delegacije prejmejo priloženi dokument C(2023) 245 final.

Priloga: C(2023) 245 final



EVROPSKA
KOMISIJA

Bruselj, 17.1.2023
C(2023) 245 final

DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) .../...

z dne 17.1.2023

**o spremembi in popravku regulativnih tehničnih standardov iz Delegirane uredbe (EU)
2017/587 glede nekaterih zahtev glede preglednosti za posle z lastniškimi instrumenti**

(Besedilo velja za EGP)

OBRAZLOŽITVENI MEMORANDUM

1. OZADJE DELEGIRANEGA AKTA

Z uredbo o trgih finančnih instrumentov (MiFIR) so bile uvedene celovite zahteve glede preglednosti pred trgovanjem in po njem v zvezi s trgovanjem z lastniškimi (kot so delnice) in nelastniškimi instrumenti (kot so obveznice in izvedeni finančni instrumenti). Več teh zahtev je dopolnjenih z regulativnimi tehničnimi standardi, ki jih je pripravil Evropski organ za vrednostne papirje in trge (ESMA). Delegirana uredba (EU) 2017/587 (v nadaljnjem besedilu: RTS 1) določa regulativne tehnične standarde v zvezi z zahtevami glede preglednosti za mesta trgovanja in investicijska podjetja v zvezi z delnicami, potrdili o lastništvu, investicijskimi skladi, s katerimi se trguje na borzi in drugimi podobnimi finančnimi instrumenti.

Delegirani akt spreminja regulativni tehnični standard 1 in vsebuje določbe za izboljšanje in nadaljnjo uskladitev kakovosti podatkov v poročilih o preglednosti po trgovanju ter za povečanje ravni preglednosti pred trgovanjem in po njem za investicijske sklade, s katerimi se trguje na borzi. Uvaja zlasti naslednje spremembe:

- Pojem „posli, ki ne prispevajo k oblikovanju cen“, ki med drugim vodi do uporabe opustitve pri izpogajanih poslih in izvzetij iz zahtev glede preglednosti po trgovanju za zunajborzne posle, ni bil v celoti usklajen med temi različnimi določbami, kar je privedlo do neusklajenega objavljanja informacij o preglednosti po trgovanju in neskladnega označevanja poslov ter s tem do nezadovoljive kakovosti sporočenih podatkov. Delegirani akt usklajuje vrste poslov, za katere se šteje, da ne prispevajo k oblikovanju cen.
- Preglednost pred trgovanjem in preglednost po trgovanju za lastniške instrumente in lastniškim podobne instrumente sta se po uporabi standarda RTS 1 na splošno povečali, vendar je raven preglednosti, zlasti za investicijske sklade, s katerimi se trguje na borzi (ETF), ostala precej nizka. Razlog za to je veliko število naročil in poslov, ki so upravičeni do opustitve obveznosti glede preglednosti pred trgovanjem in odlogov glede preglednosti po trgovanju na podlagi velikosti („opustitev in odlog za velik tržni obseg“). Delegirani akt zato zvišuje prag, nad katerim so naročila in posli v investicijskih skladih, s katerimi se trguje na borzi, upravičeni do opustitve in odloga za velik tržni obseg.
- Standard RTS 1 vsebuje podatkovna polja, za katera bi podatke v poročilih o preglednosti po trgovanju morali zagotoviti sistemi odobrenih objav in mesta trgovanja (regulirani trgi ali večstranski sistemi trgovanja), kot so „čas“, „cena“ in „količina“, ter različne „oznake“, ki določajo vrsto posla, poleg tega standard določa, kako je treba izpolniti ta polja za različne finančne instrumente. Zaradi slabe kakovosti teh poročil o preglednosti po trgovanju so se pojavile kritike, poleg tega je ta po ugotovitvah Evropske komisije in Evropskega organa za vrednostne papirje in trge eden od glavnih razlogov, zakaj sistem stalnih informacij¹ ni bil vzpostavljen. Delegirana uredba vsebuje spremembe, katerih namen je povečati jasnost in skladnost podatkovnih standardov.

¹ Predlog Evropske komisije o sistemu stalnih informacij je na voljo: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/SL/TXT/?uri=CELEX:52021PC0727>

- Akt vsebuje podrobne določbe o pošiljanju podatkov pristojnim organom v zvezi z izračuni povprečnega dnevnega prometa, povprečne vrednosti poslov in tega, kateri trg je najpomembnejši, kar zadeva likvidnost.
- Nazadnje, delegirani akt pojasnjuje pravni status tako imenovanih „hibridnih sistemov“, tj. sistemov, ki združujejo vidike različnih trgovalnih sistemov, kot so sistemi centralne knjige naročil z omejitvami in sistemi zahtevkov za ponudbe, ter uvaja tehnične prilagoditve točnega trenutka dneva, na katerega bi bilo treba objaviti objavo, za katero je odlog potekel.

2. POSVETOVANJA PRED SPREJETJEM AKTA

ESMA je v skladu s členom 10 Uredbe (EU) št. 1095/2010 opravil javno posvetovanje o osnutku regulativnih tehničnih standardov. Posvetovalni dokument, ki je skupaj obravnaval pregled EU/2017/587 in EU/2017/583, je bil objavljen 9. julija 2021 na spletišču ESMA. Posvetovalno obdobje se je končalo 1. oktobra in skupno je bilo prejetih 58 odgovorov. Poleg tega je ESMA zaprosil za mnenje interesno skupino za vrednostne papirje in trge, ustanovljeno v skladu s členom 37 uredbe o ESMA.

ESMA je skupaj z osnutkom tehničnih standardov in v skladu s tretjim pododstavkom člena 10(1) Uredbe (EU) št. 1095/2010 Komisiji predložil oceno, ki vsebuje tudi analizo stroškov in koristi v zvezi z osnutkom tehničnih standardov.

3. PRAVNI ELEMENTI DELEGIRANEGA AKTA

V členu 1(1) je odpravljena opredelitev „prenesenega posla“ in „posredovanega posla“ ter „posla financiranja z vrednostnimi papirji“.

Člen 1(2) uvaja uskladitev poslov, ki ne prispevajo k oblikovanju cene, za namene opredelitve izvzetij iz obveznosti trgovanja z delnicami. To stori tako, da doda seznam takih poslov, vključenih v člen 2(5) RTS 22 (Delegirana uredba Komisije (EU)/2017/590) o poročanju o poslih pristojnim organom.

Člen 1(3) uvaja uskladitev poslov, ki ne prispevajo k oblikovanju cen, za namene uporabe opustitve pri izpogajanih poslih. To stori tako, da doda seznam takih poslov, vključenih v standard RTS 22 (EU/2017/590) o poročanju o poslih.

Člen 1(4) zvišuje prag opustitve za velik tržni obseg pred trgovanjem, ki se uporablja za naročila v investicijskih skladih, s katerimi se trguje na borzi, z enega milijona EUR na tri milijone EUR.

Člen 1(5) uvaja uskladitev poslov, ki ne prispevajo k oblikovanju cene, za namene opredelitve izvzetij iz zahtev glede preglednosti po trgovanju za zunajborzne posle. To stori tako, da ta izvzetja omeji na posle, vključene v standard RTS 22 (EU/2017/590) o poročanju o poslih.

Člen 1(6) spreminja čas objave poročil o preglednosti po trgovanju, katerih odlog je potekel.

Člen 1(7) spreminja dan, od katerega se uporabljajo izračuni „najpomembnejšega trga, kar zadeva likvidnost“. Poleg tega uvaja obveznost za APA in mesta trgovanja, da predložijo podatke za izračun na podlagi specifikacij iz nove priloge. Nazadnje določa zahtevo, da se

nekatero vrednost iz poročil o preglednosti po trgovanju pretvorijo v valuto, v kateri je denominiran finančni instrument, če to ni euro.

Člen 1(8) uvaja spremembe Priloge I o opisih trgovalnih sistemov, podrobnostih, ki jih je treba navesti v poročilih o preglednosti po trgovanju, in uporabljenih oznakah.

Člen 1(9) uvaja spremembe Priloge II, da se poveča odlog za velik tržni obseg po trgovanju z 10 milijonov EUR na 15 milijonov EUR.

Člen 1(10) uvaja novo Prilogo IV, v kateri so določene specifikacije o pošiljanju podatkov pristojnim organom v zvezi z izračuni povprečnega dnevnega prometa, povprečne vrednosti poslov in tega, kateri trg je najpomembnejši, kar zadeva likvidnost.

Člen 2(1) popravlja nepravilno navzkrižno sklicevanje na ureditve za strojno berljivost informacij, ki jih objavijo izvajalci storitev sporočanja podatkov.

Člen 2(2) popravlja nepravilno navzkrižno sklicevanje.

Člen 3 določa prehodno določbo.

Člen 4 je določa začetek veljavnosti uredbe.

DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) .../...

z dne 17.1.2023

o spremembi in popravku regulativnih tehničnih standardov iz Delegirane uredbe (EU) 2017/587 glede nekaterih zahtev glede preglednosti za posle z lastniškimi instrumenti

(Besedilo velja za EGP)

EVROPSKA KOMISIJA JE –

ob upoštevanju Pogodbe o delovanju Evropske unije,

ob upoštevanju Uredbe (EU) št. 600/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 15. maja 2014 o trgih finančnih instrumentov in spremembi Uredbe (EU) št. 648/2012² ter zlasti člena 4(6), tretji pododstavek, člena 7(2), tretji pododstavek, člena 14(7), tretji pododstavek, člena 20(3), tretji pododstavek, člena 22(3), drugi pododstavek, in člena 23(3), tretji pododstavek, Uredbe,

ob upoštevanju naslednjega:

- (1) Ob upoštevanju izkušenj, pridobljenih pri uporabi Delegirane uredbe Komisije (EU) 2017/587³, ugotovljene nedosledne uporabe določb, ki temeljijo na tem, ali posel prispeva k oblikovanju cene ali ne, ter sprememb v trgovnih praksah zaradi tehnološkega razvoja in prilagojenega ravnanja udeležencev na trgu, ki omogočajo objavo informacij v krajšem času, je treba spremeniti nekatere določbe navedene delegirane uredbe.
- (2) Pojem poslov, ki ne prispevajo k oblikovanju cen, ki je pomemben za uporabo opustitve pri izpogajanih poslih, obveznosti trgovanja z delnicami in izvzetij iz zahtev glede preglednosti po trgovanju za dvostranske posle, so nadzorovani subjekti razlagali različno, kar je privedlo do nedoslednega objavljanja informacij o preglednosti po trgovanju. Za izboljšanje preglednosti, kakovosti podatkov ter nazadnje za olajšanje združevanja podatkov je treba poenostaviti in pojasniti ureditev poročanja, ki se uporablja za posle z lastniškimi instrumenti. Da bi se izognili različnim razlagam, bi bilo treba uskladiti različne določbe, ki temeljijo na pojmu poslov, ki ne prispevajo k oblikovanju cen, tako v Delegirani uredbi (EU) 2017/587 in

² UL L 173, 12.6.2014, str. 84.

³ Delegirana uredba Komisije (EU) 2017/587 z dne 14. julija 2016 o dopolnitvi Uredbe (EU) št. 600/2014 Evropskega parlamenta in Sveta o trgih finančnih instrumentov v zvezi z regulativnimi tehničnimi standardi o zahtevah po preglednosti za mesta trgovanja in investicijska podjetja v zvezi z delnicami, potrdili o lastništvu, investicijskimi skladi, s katerimi se trguje na borzi, certifikati in drugimi podobnimi instrumenti ter o obveznostih glede izvrševanja poslov z določenimi delnicami na mestu trgovanja ali s strani sistematičnega internalizatorja (UL L 87, 31.3.2017, str. 387).

Delegirani uredbi Komisije (EU) 2017/590⁴, ki obravnava poročanje o poslih pristojnim organom. Delegirana uredba (EU) 2017/590 vsebuje vse posle, ki jih je treba izključiti iz zahtev po poročanju, zato bi bilo treba ločene posle iz Delegirane uredbe (EU) 2017/587 črtati.

- (3) Z uskladitvijo pojma posli, ki ne prispevajo k oblikovanju cen, s tem pojmom v Delegirani uredbi (EU) 2017/590 je opredelitev „preneseni posel“ in „posredovani posel“ odveč, saj je bila ta opredelitev uporabljena le v določbah, ki obravnavajo ta pojem. Poleg tega se opredelitev „posel financiranja z vrednostnimi papirji“ v navedeni delegirani uredbi ne uporablja. Navedene opredelitve bi bilo zato treba črtati.
- (4) Čeprav se je preglednost pred trgovanjem z lastniškimi in lastniškim podobnimi instrumenti povečala zaradi uporabe Delegirane uredbe (EU) 2017/587, ostaja raven preglednosti pred trgovanjem v realnem času nizka za investicijske sklade, s katerimi se trguje na borzi. To je posledica precejšnjega deleža poslov investicijskih skladov, s katerimi se trguje na borzi, tako v smislu števila poslov kot obsega trgovanja, ki so trenutno upravičeni do opustitve, zlasti opustitve za velik tržni obseg, kot je določeno v členu 4(1), točka (c), Uredbe (EU) št. 600/2014. Zato cilj navedene uredbe, tj. povečanje preglednosti na trgu investicijskih skladov, s katerimi se trguje na borzi, ni bil v celoti dosežen. Za povečanje preglednosti pred trgovanjem v realnem času v investicijskih skladih, s katerimi se trguje na borzi, je zato treba povečati prag preglednosti pred trgovanjem velikega tržnega obsega, ki se uporablja za investicijske sklade, s katerimi se trguje na borzi. Zvišanje praga bo zagotovilo, da bodo za več poslov v investicijskih skladih, s katerimi se trguje na borzi, veljale zahteve glede preglednosti pred trgovanjem v realnem času, hkrati pa se bo zagotovila zadostna zaščita pred cenovnim učinkom za velika naročila.
- (5) Podobno ostaja raven preglednosti po trgovanju za investicijske sklade, s katerimi se trguje na borzi, nizka, pri čemer je delež odložene objave poslov v investicijskih skladih, s katerimi se trguje na borzi, še vedno precej višji kot za delnice in druge lastniške instrumente. Za zagotovitev, da za več poslov v investicijskih skladih, s katerimi se trguje na borzi, velja zahteva glede preglednosti po trgovanju v realnem času, je treba povečati najmanjšo sprejemljivo velikost poslov z investicijskimi skladi, s katerimi se trguje na borzi, ki so upravičeni do 60-minutnega odloga. To zvišanje praga odraža pravo ravnovesje med povečanjem preglednosti v realnem času in zagotavljanjem zadostne zaščite pred morebitnimi negativnimi posledicami prikazovanja velikih naročil.
- (6) Udeleženci na trgu različno razlagajo zahteve glede preglednosti pred trgovanjem za hibridne trgovalne sisteme, zaradi česar so upravljavci takih sistemov zagotavljali neusklajena razkritja v zvezi s preglednostjo pred trgovanjem. Hibridni sistemi so sistemi, ki združujejo dva ali več trgovalnih sistemov. Za zagotovitev, da navedeni upravljavci dosledno razkrivajo ustrezne informacije o preglednosti pred trgovanjem po vsej Uniji, bi bilo treba uvesti zahteve glede preglednosti pred trgovanjem za hibridne trgovalne sisteme, ki zagotavljajo, da so zahteve glede preglednosti pred trgovanjem usklajene z zahtevami posameznih sistemov, ki sestavljajo hibridni sistem.

⁴ Delegirana uredba Komisije (EU) 2017/590 z dne 28. julija 2016 o dopolnitvi Uredbe (EU) št. 600/2014 Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z regulativnimi tehničnimi standardi o poročanju o poslih pristojnim organom (UL L 87, 31.3.2017, str. 449).

- (7) Tehnološki in tržni razvoj, kot je povečana uporaba sistemov z manjšo zakasnitvijo, udeležencem na trgu omogoča, da informacije o poslih zagotovijo prej. Ob upoštevanju tega je možnost objave odloženih informacij po trgovanju najpozneje opoldne naslednjega trgovalnega dne za posle, izvršene manj kot dve uri pred koncem trgovalnega dne, po nepotrebnem dolga. Za zagotovitev pravočasne objave informacij po trgovanju, je treba to obdobje skrajšati na najpozneje ob 9-ih zjutraj po lokalnem času naslednjega trgovalnega dne.
- (8) Mesta trgovanja, sistemi odobrenih objav in investicijska podjetja ne razlagajo skladno zahtev v zvezi z razkritjem informacij o preglednosti po trgovanju javnosti ter informacij, ki jih je treba zagotoviti Evropskemu organu za vrednostne papirje in trge (ESMA) in pristojnim organom za namene izračunov preglednosti. Zato so take informacije nepopolne, netočne ali neskladne. To zmanjšuje uporabnost takih informacij ter kakovost in točnost izračunov v zvezi s preglednostjo na podlagi predloženih podatkov. Za spodbujanje dosledne uporabe zahtev glede preglednosti po trgovanju v Uniji je zato treba podrobneje opredeliti vsebino zahtevkov za podatke in zlasti podrobnosti, ki jih morajo razkrivati mesta trgovanja, APA in ponudniki stalnih informacij, ko ESMA in pristojnim organom poročajo referenčne in kvantitativne podatke.
- (9) Delegirano uredbo (EU) 2017/587 bi bilo zato treba ustrezno spremeniti.
- (10) Da bi mestom trgovanja, APA in investicijskim podjetjem dopustili, da v svoje sisteme uvedejo potrebne spremembe, bi se morale nekatere spremembe, uvedene s to uredbo, uporabljati od 1. januarja 2024. Za zagotovitev pravne varnosti in kontinuitete za posle, izvršene pred 1. januarjem 2024, ki pa so objavljeni ali spremenjeni po navedenem datumu, bi se morali za te posle členi 2, 6 in 13 Delegirane uredbe (EU) 2017/587, kot se je uporabljala 31. decembra 2023, ter Priloga I k navedeni uredbi še naprej uporabljati.
- (11) Ta uredba temelji na osnutku regulativnih tehničnih standardov, ki ga je ESMA predložil Komisiji.
- (12) ESMA je opravil odprta javna posvetovanja o osnutku regulativnih tehničnih standardov, na katerem temelji ta uredba, analiziral potencialne povezane stroške in koristi ter zaprosil za mnenje interesno skupino za vrednostne papirje in trge, ustanovljeno v skladu s členom 37 Uredbe (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta⁵ –

SPREJELA NASLEDNJO UREDBO:

Člen 1

Spremembe Delegirane uredbe (EU) 2017/587

Delegirana uredba (EU) 2017/587 se spremeni:

⁵ Uredba (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 24. novembra 2010 o ustanovitvi Evropskega nadzornega organa (Evropski organ za vrednostne papirje in trge) in o spremembi Sklepa št. 716/2009/ES ter razveljavitvi Sklepa Komisije 2009/77/ES (UL L 331, 15.12.2010, str. 84).

(1) v členu 1 se točki (2) in (3) črtata;

(2) člen 2 se spremeni:

(a) točke od (d) do (i) se črtajo;

(b) doda se naslednja točka (j):

„(j) posel ni posel za namene člena 26 Uredbe (EU) št. 600/2014 v skladu s členom 2(5) Delegirane uredbe Komisije (EU) 2017/590*.

*Delegirana uredba Komisije (EU) 2017/590 z dne 28. julija 2016 o dopolnitvi Uredbe (EU) št. 600/2014 Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z regulativnimi tehničnimi standardi o poročanju o poslih pristojnim organom (UL L 87, 31.3.2017, str. 449).“;

(3) člen 6 se spremeni:

(a) točke od (d) do (i) se črtajo;

(b) doda se naslednja točka (k):

„(k) posel ni posel za namene člena 26 Uredbe (EU) št. 600/2014 v skladu s členom 2(5) Delegirane uredbe (EU) 2017/590.“;

(4) v členu 7 se odstavek 2 nadomesti z naslednjim:

„2. Naročilo v zvezi z investicijskim skladom, s katerim se trguje na borzi, se šteje za naročilo velikega tržnega obsega, če znaša 3 000 000 EUR ali več.“;

(5) v členu 13 se črtajo točke (b), (c) in (d);

(6) v členu 15(3) se točka (b) nadomesti z naslednjim:

„(b) najpozneje do odprtja naslednjega trgovalnega dne najpomembnejšega trga, kar zadeva likvidnost, za posle, ki jih ne zajema točka (a).“;

(7) člen 17 se spremeni:

(a) odstavek 2 se nadomesti z naslednjim:

„2. Pristojni organi, upravljavci trga in investicijska podjetja, vključno z investicijskimi podjetji, ki upravljajo mesto trgovanja, uporabljajo informacije, objavljene v skladu z odstavkom 1 tega člena za namene člena 4(1), točki (a) in (c), in člena 14(2) in (4) Uredbe (EU) št. 600/2014 za obdobje od prvega ponedeljka v aprilu leta, v katerem se informacije objavijo, do dne pred prvim ponedeljkem aprila naslednjega leta.“;

(b) dodata se naslednja odstavka 6 in 7:

„6. Če ESMA ali pristojni organi zahtevajo informacije v skladu s členom 22 Uredbe (EU) št. 600/2014, mesta trgovanja, APA in ponudniki stalnih informacij take informacije zagotovijo v skladu s Prilogo IV k tej uredbi.

7. Kadar je obseg trgovanja, določen za namene člena 7(1) in (2), člena 8(2), točka (a), člena 11(1) in člena 15(1), izražen v denarni vrednosti in finančni instrument ni denominiran v eurih, se obseg posla pretvori v valuto, v kateri je finančni instrument denominiran, z uporabo referenčnega deviznega tečaja Evropske centralne banke za euro na dan 31. decembra predhodnega leta.“;

- (8) Priloga I se spremeni v skladu s Prilogo I k tej uredbi;
- (9) Priloga II se spremeni v skladu s Prilogo II k tej uredbi;
- (10) besedilo iz Priloge III k tej uredbi se doda kot Priloga IV.

Člen 2

Popravki Delegirane uredbe (EU) 2017/587

Delegirana uredba (EU) 2017/587 se popravi:

- (1) V členu 9 se točka (b) nadomesti z naslednjim:

„(b) ureditev je skladna s tehničnimi ureditvami, ki so enakovredne ureditvam, določenim za sisteme odobrenih objav (APA) v členu 14 Delegirane uredbe Komisije (EU) 2017/571, ki olajšujejo konsolidacijo podatkov s podobnimi podatki iz drugih virov;“;

- (2) Člen 18 se nadomesti z naslednjim:

„Člen 18

Sklic na pristojne organe

(člen 22(1) Uredbe (EU) št. 600/2014)

Pristojni organ za posamezni finančni instrument, odgovoren za izračune in zagotavljanje objave informacij iz členov 4, 7, 11 in 17, je pristojni organ najpomembnejšega trga, kar zadeva likvidnost, iz člena 26 Uredbe (EU) št. 600/2014 in člena 16 Delegirane uredbe (EU) 2017/590.“.

Člen 3

Prehodna določba

Členi 2, 6 in 13 Delegirane uredbe (EU) 2017/587, kot se uporablja 31. decembra 2023, ter Priloga I k navedeni uredbi se še naprej uporabljajo za posle, izvršene pred 1. januarjem 2024.

Člen 4

Začetek veljavnosti in uporaba

Ta uredba začne veljati dvajseti dan po objavi v *Uradnem listu Evropske unije*.

Člen 1, točke 2, 3, 5 in 8, se uporabljajo od 1. januarja 2024.

Ta uredba je v celoti zavezujoča in se neposredno uporablja v vseh državah članicah.

V Bruslju, 17.1.2023

Za Komisijo
Predsednica
Ursula VON DER LEYEN