



Bruxelles, den 9. februar 2024
(OR. en)

Interinstitutionel sag:
2021/0385(COD)

6167/24
ADD 1

CODEC 294
EF 33
ECOFIN 124

I/A-PUNKTSNOTE

fra: Generalsekretariatet for Rådet
til: De Faste Repræsentanters Komité/Rådet

Vedr.: Udkast til EUROPA-PARLAMENTETS OG RÅDETS FORORDNING om ændring af forordning (EU) nr. 600/2014 for så vidt angår forbedring af gennemsigtigheden af data, fjernelse af hindringer for fremkomsten af konsoliderede løbende handelsinformationer, optimering af handelsforpligtelserne og forbud mod at modtage betaling for ordreflow **(førstebehandling)**

- Vedtagelse af den lovgivningsmæssige retsakt
- Erklæring

Erklæring fra Den Tjekkiske Republik

Den Tjekkiske Republik har løbende støttet videreudviklingen af kapitalmarkedsunionen og har i den forbindelse haft store forhåbninger til bl.a. revisionen af reglerne for markeder for finansielle instrumenter. Disse forhåbninger er til dels blevet realiseret. Det endelige kompromis har f.eks. indført konsolideret løbende handelsinformation, der beskytter mindre markedspladser. Desuden er der foretaget en række forbedringer, der mindsker den uberettigede og uforholdsmæssigt store administrative byrde for markedsdeltagerne. Vi sætter stor pris på disse ændringer.

Til gengæld er det endelige kompromis efter vores opfattelse ikke tilstrækkeligt forholdsmæssigt med hensyn til gennemsigtighed på obligationsmarkedet, hvilket kan føre til en begrænsning af handelen med og børsnoteringen af erhvervsobligationer på mindre likvide markeder. I den forbindelse har Den Tjekkiske Republik givet udtryk for alvorlige betænkeligheder understøttet af data vedrørende sit obligationsmarked og har advaret mod overdreven regulering.

Der er imidlertid ikke taget hensyn til disse betænkeligheder og advarsler. Hele strukturen med forholdsvis korte udsættelser er fastsat på niveau I, hvilket ikke giver ESMA den nødvendige fleksibilitet til at tilpasse udsættelserne, hvis vores betænkeligheder skulle blive til virkelighed. Dette kan have en skadelig virkning ikke blot på det tjekkiske obligationsmarked, men også på andre medlemsstaters markeder med tilsvarende likviditet.

På grund af forbuddet mod betaling for ordreflow vil dette kompromis desuden frem for alt i væsentlig grad begrænse adgangen til handel med aktier for EU-kunder. Hertil kommer, at forbuddet i sin nuværende form vil forbyde tilbud om rabatter fra systematiske internalisatorer eller andre likviditetsudbydere i eller uden for EU til detailkunder og visse professionelle kunder.

Bestemmelsen, som blev medtaget for at begrænse en omtvistelig praksis, har således kun resulteret i en begrænsning af udførelsen af ordrer på markedspladser i eller uden for EU, uanset reglerne om "best execution" og de omkostninger, der betales af detailkunder eller visse professionelle kunder.

Endelig ville Den Tjekkiske Republik, som fuldt ud er klar over de mange udfordringer, der er gået forud for dette kompromis, ud fra et proceduremæssigt synspunkt have sat pris på flere drøftelser af bestemte spørgsmål i Rådet og en vurdering af de potentielle konsekvenser af de overvejede løsninger samlet set.

Da vi anerkender, at forslaget indeholder en række positive ændringer, og i betragtning af det samlede billede har vi besluttet at støtte sagen.