

Bruxelles, 9. veljače 2024.  
(OR. en)

---

---

Međuinstitucijski predmet:  
2021/0385(COD)

---

---

6167/24  
ADD 1

CODEC 294  
EF 33  
ECOFIN 124

#### NAPOMENA O TOČKI „I/A”

---

Od: Glavno tajništvo Vijeća

Za: Odbor stalnih predstavnika / Vijeće

---

Predmet: Nacrt UREDBE EUROPSKOG PARLAMENTA I VIJEĆA o izmjeni Uredbe (EU) br. 600/2014 u pogledu poboljšanja transparentnosti podataka, uklanjanja prepreka uvođenju konsolidiranih podataka, optimizacije obveza trgovanja i zabrane primanja plaćanja za tok naloga (**prvo čitanje**)

- donošenje zakonodavnog akta
- izjava

---

#### Izjava Češke

Češka kontinuirano podupire daljnji razvoj unije tržišta kapitala te je u tom smislu, među ostalim, izrazila nadu u pogledu revizije pravila o tržištu financijskih instrumenata. Očekivanja su se djelomično ostvarila. Primjerice, konačnim kompromisom uvedeni su konsolidirani podaci kojima se štite manja mjesta trgovanja. Nadalje, uveden je niz poboljšanja kojima se ublažava prekomjerno administrativno opterećenje za sudionike na tržištu, koje nije bilo opravdano. Navedene izmjene iznimno cijenimo.

S druge strane, smatramo da konačni kompromis nije dovoljno proporcionalan u smislu transparentnosti tržišta obveznica, što bi moglo dovesti do ograničenja u pogledu trgovanja korporativnim obveznicama i njihova uvrštavanja na manje likvidnim tržištima. U tom je kontekstu Češka izrazila ozbiljnu zabrinutost u vezi sa svojim tržištem obveznica, što je potkrijepila podacima, te upozorila na pretjeranu regulaciju.

Međutim, ta zabrinutost i upozorenja nisu uzeti u obzir. Cijela struktura prilično kratkih odgoda utvrđena je na razini I, što ESMA-i ne omogućuje potrebnu fleksibilnost za prilagodbu odgoda u slučaju da se ono oko čega smo zabrinuti ostvari. To bi moglo imati štetan učinak na češko tržište obveznica, kao i na tržišta drugih država članica slične likvidnosti.

Osim toga, s obzirom na zabranu plaćanja za tok naloga tim će se kompromisom znatno ograničiti prije svega dostupnost trgovanja dionicama za klijente iz EU-a. Nadalje, zabranom će se u sadašnjem obliku zabraniti da sistematski internalizatori ili drugi pružatelji likvidnosti iz EU-a ili izvan EU-a nude bilo kakve popuste malim ulagateljima i dijelu profesionalnih ulagatelja.

Stoga je odredba, koja je uvrštena kako bi se ograničila sporna praksa, dovela samo do ograničenja izvršavanja naloga na mjestima trgovanja u EU-u ili izvan EU-a, neovisno o pravilima najpovoljnijeg izvršenja i troškovima koje plaćaju mali ulagatelji ili neki profesionalni ulagatelji.

S obzirom na to da je Češka u potpunosti svjesna mnogih izazova koji su prethodili tom kompromisu, s postupovnog stajališta pozdravili bismo dodatne rasprave o određenim pitanjima u okviru Vijeću i skupnu procjenu mogućih posljedica razmatranih rješenja.

Kao što smo već naveli, prijedlog sadrži niz pozitivnih promjena te smo, uzimajući u obzir cjelokupnu sliku, odlučili podržati taj predmet.