



Brussel, 9 februari 2024  
(OR. en)

---

---

Interinstitutioneel dossier:  
2021/0385(COD)

---

---

6167/24  
ADD 1

CODEC 294  
EF 33  
ECOFIN 124

## NOTA I/A-PUNT

---

van: het secretariaat-generaal van de Raad  
aan: het Comité van permanente vertegenwoordigers/de Raad

---

Betreft: ONTWERPVERORDENING VAN HET EUROPEES PARLEMENT EN DE  
RAAD tot wijziging van Verordening (EU) nr. 600/2014 wat betreft het  
vergroten van de transparantie van gegevens, het wegnemen van  
belemmeringen voor het ontstaan van consolidated tapes, het  
optimaliseren van de handelsverplichtingen en het verbieden van het  
ontvangen van betalingen voor orderstromen (**eerste lezing**)  
– Vaststelling van de wetgevingshandeling  
– Verklaring

---

### Verklaring van Tsjechië

Tsjechië heeft de verdere ontwikkeling van de KMU onophoudelijk ondersteund en verwachtte onder meer veel van de herziening van de regels voor de markten voor financiële instrumenten. Deze verwachtingen zijn voor een deel ingelost. Het definitieve compromis voorziet bijvoorbeeld in een consolidated tape die kleinere handelsplatformen beschermt. Bovendien omvat het een aantal verbeteringen waardoor voorheen ongerechtvaardigde administratieve lasten voor marktdeelnemers worden beperkt. Wij waarderen deze aanpassingen ten zeerste.

Anderzijds vinden wij het definitieve compromis onevenredig wat de transparantie van de obligatiemarkt betreft. Dit kan beperkend blijken voor de handel en ertoe leiden dat bedrijfsobligaties op minder liquide markten worden genoteerd. In dit verband heeft Tsjechië zijn ernstige bezorgdheid geuit op basis van data over zijn obligatiemarkt en gewaarschuwd voor buitensporige regelgeving.

Deze bezorgdheden en waarschuwingen zijn echter niet in acht genomen. De hele structuur van het tamelijk korte uitstel is vastgelegd op niveau I, waardoor de Europese Autoriteit voor effecten en markten (ESMA), indien onze bezorgdheden worden bewaarheid, niet over de nodige flexibiliteit beschikt om een uitstel aan te passen. Dit heeft mogelijk niet alleen negatieve gevolgen voor de Tsjechische obligatiemarkt, maar ook voor markten van andere lidstaten met een vergelijkbare liquiditeit.

Daarnaast zorgt het in dit compromis opgenomen verbod op het ontvangen van betalingen voor orderstromen er vooral voor dat de toegang tot de handel in aandelen voor EU-cliënten aanzienlijk wordt beperkt. Daarenboven zorgt het verbod in zijn huidige vorm ervoor dat beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling of andere EU- of niet-EU-liquiditeitsverschaffers geen kortingen meer kunnen aanbieden aan kleinhandelaars en sommige beroepsbeoefenaars.

De bepaling, die is opgenomen om een discutabele praktijk aan banden te leggen, heeft bijgevolg als enige resultaat dat de uitvoering van orders op EU- of niet-EU-handelsplatformen wordt beperkt, ongeacht de regels inzake beste uitvoering en de kosten die kleinhandelaars en sommige beroepsbeoefenaars ervoor neertellen.

Ten slotte had Tsjechië, dat zich volledig bewust is van de vele uitdagingen die aan dit compromis vooraf zijn gegaan, graag een uitvoerigere bespreking van bepaalde kwesties in de Raad gehad om de mogelijke implicaties van de overwogen oplossingen gezamenlijk te evalueren.

Gezien er toch een aantal positieve wijzigingen in het voorstel zijn doorgevoerd, en rekening houdend met het totaalplaatje, hebben wij besloten het dossier te steunen.