



Bruxelles, 9 februarie 2024  
(OR. en)

6167/24  
ADD 1

---

---

Dosar interinstituțional:  
2021/0385(COD)

---

---

CODEC 294  
EF 33  
ECOFIN 124

### NOTĂ PUNCT „I/A”

---

Sursă:	Secretariatul General al Consiliului
Destinatar:	Comitetul Reprezentanților Permanenți / Consiliul
Subiect:	Proiect de REGULAMENT AL PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI AL CONSILIULUI de modificare a Regulamentului (UE) nr. 600/2014 în ceea ce privește sporirea transparenței datelor, eliminarea obstacolelor din calea creării unor sisteme centralizate de raportare, optimizarea obligațiilor de tranzacționare și interzicerea primirii de plăți pentru fluxul de ordine ( <b>prima lectură</b> ) – Adoptarea actului legislativ Declarație

---

### Declarația Republicii Ceha

Republica Cehă a susținut constant dezvoltarea în continuare a uniunii piețelor de capital și, în acest sens, a avut așteptări, printre altele, în ceea ce privește revizuirea normelor privind piețele instrumentelor financiare. În parte, aceste speranțe s-au materializat. De exemplu, compromisul final a introdus un sistem centralizat de raportare care protejează locurile de tranzacționare mai mici. În plus, există o serie de îmbunătățiri care atenuază sarcina administrativă excesivă pentru participanții la piață, care nu era justificată. Apreciem foarte mult aceste modificări.

Pe de altă parte, în opinia noastră, compromisul final nu este suficient de proporțional în ceea ce privește transparența pieței obligațiunilor, ceea ce ar putea conduce la limitarea tranzacționării și coterii obligațiunilor corporative pe piețe mai puțin lichide. În acest context, Republica Cehă a comunicat preocupările sale grave, susținute de date, privind piața sa de obligațiuni și a atras atenția cu privire la reglementarea excesivă.

Cu toate acestea, aceste preocupări și avertismente nu au fost luate în considerare. Întreaga structură a perioadelor destul de scurte de amânare este stabilită la nivelul I, ceea ce nu oferă ESMA flexibilitatea necesară pentru a ajusta amânările, în cazul în care preocupările noastre se materializează. Acest lucru ar putea avea un efect negativ nu numai pe piața cehă a obligațiunilor, ci și pe piețele altor state membre cu lichidități similare.

În plus, din cauza interdicției asupra plăților pentru fluxul de ordine (PFOF), acest compromis va limita în mod substanțial mai ales accesibilitatea tranzacționării acțiunilor pentru clienții din UE. În plus, interdicția, astfel cum este menținută, va interzice oferirea oricăror reduceri din partea operatorilor independenți sau a altor furnizori de lichidități din UE sau din afara UE către comercianții cu amănuntul și unii profesioniști.

Astfel, dispoziția, care a fost inclusă pentru a limita o practică controversată, a condus la restricționarea executării ordinelor numai în locurile de tranzacționare din UE sau din afara UE, indiferent de normele privind cea mai bună executare și de costul plătit de comercianții cu amănuntul sau de unii profesioniști.

În cele din urmă, fiind pe deplin conștientă de numeroasele provocări anterioare acestui compromis, din punct de vedere procedural, Republica Cehă ar fi salutat desfășurarea mai multor discuții cu privire la anumite chestiuni în cadrul Consiliului și evaluarea împreună a implicațiilor potențiale ale soluțiilor avute în vedere.

Recunoaștem că există o serie de modificări pozitive în propunere și, luând în considerare situația în ansamblul său, am decis să sprijinim dosarul.