



Dokument na rokovanie

A9-0039/2023

2.3.2023

*****I**
SPRÁVA

o návrhu smernice Európskeho parlamentu a Rady, ktorou sa mení smernica 2014/65/EÚ o trhoch s finančnými nástrojmi (COM(2021)0726 – C9-0438/2021 – 2021/0384(COD))

Výbor pre hospodárske a menové veci

Spravodajkyňa: Danuta Maria Hübner

Označenie postupov

- * Konzultácia
- *** Súhlas
- ***I Riadny legislatívny postup (prvé čítanie)
- ***II Riadny legislatívny postup (druhé čítanie)
- ***III Riadny legislatívny postup (tretie čítanie)

(Typ postupu závisí od právneho základu navrhnutého v návrhu aktu.)

Pozmeňujúce návrhy k návrhu aktu

Pozmeňujúce návrhy Európskeho parlamentu v dvoch stĺpcoch

Vypustenia sa označujú ***hrubou kurzívou*** v ľavom stĺpci. Nahradenia sa označujú ***hrubou kurzívou*** v oboch stĺpcoch. Nový text sa označuje ***hrubou kurzívou*** v pravom stĺpci.

Prvý a druhý riadok záhlavia každého pozmeňujúceho návrhu vymedzujú príslušnú časť v návrhu aktu predloženého na prerokovanie. Ak sa pozmeňujúci návrh týka platného aktu, ktorý sa má návrhom aktu zmeniť, záhlavie navyše obsahuje tretí riadok uvádzajúci platný akt a štvrtý riadok uvádzajúci príslušné ustanovenie tohto aktu.

Pozmeňujúce návrhy Európskeho parlamentu v podobe konsolidovaného textu

Nové časti textov sa označujú ***hrubou kurzívou***. Vypustené časti textu sa označujú symbolom **■** alebo sa prečiarkujú. V prípade nahradenia sa nový text vyznačí ***hrubou kurzívou*** a nahradený text sa vymaže alebo sa prečiarkne.

Čisto technické zmeny, ktoré vykonávajú útvary s cieľom vypracovať konečný text, sa však nevyznačujú.

OBSAH

	strana
NÁVRH LEGISLATÍVNEHO UZNESENIA EURÓPSKEHO PARLAMENTU.....	5
POSTUP – GESTORSKÝ VÝBOR.....	17
ZÁVEREČNÉ HLASOVANIE PODĽA MIEN V GESTORSKOM VÝBORE.....	18

NÁVRH LEGISLATÍVNEHO UZNESENIA EURÓPSKEHO PARLAMENTU

o návrhu smernice Európskeho parlamentu a Rady, ktorou sa mení smernica 2014/65/EÚ o trhoch s finančnými nástrojmi (COM(2021)0726 – C9-0438/2021 – 2021/0384(COD))

(Riadny legislatívny postup: prvé čítanie)

Európsky parlament,

- so zreteľom na návrh Komisie pre Európsky parlament a Radu (COM(2021)0726),
 - so zreteľom na článok 294 ods. 2 a článok 53 ods. 1 Zmluvy o fungovaní Európskej únie, v súlade s ktorými Komisia predložila návrh Európskemu parlamentu (C9-0438/2021),
 - so zreteľom na článok 294 ods. 3 Zmluvy o fungovaní Európskej únie,
 - po porade s Európskou centrálnou bankou,
 - po porade s Európskym hospodárskym a sociálnym výborom,
 - so zreteľom na článok 59 rokovacieho poriadku,
 - so zreteľom na správu Výboru pre hospodárske a menové veci (A9-0039/2023),
1. prijíma nasledujúcu pozíciu v prvom čítaní;
 2. žiada Komisiu, aby mu vec znovu predložila, ak nahrádza, podstatne mení alebo má v úmysle podstatne zmeniť svoj návrh;
 3. poveruje svoju predsedníčku, aby postúpila túto pozíciu Rade, Komisii a národným parlamentom.

Pozmeňujúci návrh 1

POZMEŇUJÚCE NÁVRHY EURÓPSKEHO PARLAMENTU*

k návrhu Komisie.

SMERNICA EURÓPSKEHO PARLAMENTU A RADY,

* Pozmeňujúce návrhy: nový alebo nahradený text je vyznačený *tučným písmom a kurzívou* a vypustenia sa označujú symbolom **■**

ktorou sa mení smernica 2014/65/EÚ o trhoch s finančnými nástrojmi

(Text s významom pre EHP)

EURÓPSKY PARLAMENT A RADA EURÓPSKEJ ÚNIE,

so zreteľom na Zmluvu o fungovaní Európskej únie, a najmä na jej článok 53 ods. 1,
so zreteľom na návrh Európskej komisie,
po postúpení návrhu legislatívneho aktu národným parlamentom,
so zreteľom na stanovisko Európskeho hospodárskeho a sociálneho výboru¹,
so zreteľom na stanovisko Európskej centrálnej banky²,
konajúc v súlade s riadnym legislatívnym postupom,
keďže:

- (1) V akčnom pláne pre úniu kapitálových trhov z roku 2020³ Komisia oznámila svoj zámer predložiť legislatívny návrh na vytvorenie centralizovanej databázy, ktorá má zabezpečovať komplexný prehľad o cenách a objeme kapitálových finančných nástrojov a finančných nástrojov podobných kapitálovým nástrojom obchodovaných v celej Únii na mnohých obchodných miestach (ďalej len „konsolidovaný informačný systém“). Rada 2. decembra 2020 vo svojich záveroch o akčnom pláne Komisie pre úniu kapitálových trhov⁴ vyzvala Komisiu, aby podnecovala k intenzívnejšej investičnej činnosti v Únii posilnením dostupnosti a transparentnosti údajov prostredníctvom ďalšieho posúdenia možností na riešenie prekážok brániacich zavedeniu konsolidovaného informačného systému v Únii.
- (2) Vo svojom pláne z 19. januára 2021 s názvom Európsky hospodársky a finančný systém: podpora otvorenosti, sily a odolnosti⁵ Komisia potvrdila svoj zámer zlepšiť, zjednodušiť a ďalej harmonizovať transparentnosť kapitálových trhov v rámci preskúmania smernice Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ⁶ a nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 600/2014⁷. V rámci snahy o posilnenie medzinárodnej úlohy eura Komisia okrem toho oznámila, že táto reforma bude zahŕňať návrh a zavedenie konsolidovaného informačného systému, a to najmä pre emisie podnikových dlhopisov, ktorého cieľom bude zvýšiť likviditu sekundárneho obchodovania s dlhovými nástrojmi denominovanými v eurách.
- (3) Nariadenie (EÚ) č. 600/2014 bolo zmenené nariadením Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) XX/XXXX⁸, čím sa odstránili hlavné prekážky brániace vzniku konsolidovaného

¹ Ú. v. EÚ C [...], [...], s. [...].

² Ú. v. EÚ C [...], [...], s. [...].

³ COM(2020) 590 final.

⁴ Závery Rady o akčnom pláne Komisie pre úniu kapitálových trhov, 12898/1 z /20 REV 1 EF 286 ECOFIN 1023: <https://data.consilium.europa.eu/doc/document/ST-12898-2020-REV-1/sk/pdf>.

⁵ COM/2021/32 final.

⁶ Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ z 15. mája 2014 o trhoch s finančnými nástrojmi, ktorou sa mení smernica 2002/92/ES a smernica 2011/61/EÚ (Ú. v. EÚ L 173, 12.6.2014, s. 349).

⁷ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 600/2014 z 15. mája 2014 o trhoch s finančnými nástrojmi, ktorým sa mení nariadenie (EÚ) č. 648/2012 (Ú. v. EÚ L 173, 12.6.2014, s. 84).

⁸ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) XX/XXXX ktorým sa mení nariadenie (EÚ) č. 600/2014, pokiaľ ide o zvýšenie transparentnosti údajov o trhu, odstránenie prekážok vzniku konsolidovaného informačného systému, optimalizáciu obchodovacích povinností a zákaz prijímania platieb za postupovanie pokynov klientov (COM 727).

informačného systému. V uvedenom nariadení sa preto zaviedlo povinné prispievanie údajmi o trhu poskytovateľovi konsolidovaného informačného systému a posilnila sa kvalita údajov vrátane harmonizácie synchronizácie obchodných hodín. Okrem toho sa uvedeným nariadením obmedzili možnosti oslobodenia obchodných miest a systematických internalizátorov od predobchodnej transparentnosti. Ďalej sa v ňom zaviedli zlepšenia obchodovacích povinností a zákaz praxe prijímať platby za postupovanie pokynov klientov na vykonanie obchodu. Keďže smernica 2014/65 obsahuje aj ustanovenia týkajúce sa konsolidovaného informačného systému a transparentnosti, zmeny nariadenia (EÚ) č. 600/2014 by sa mali premietnuť aj do smernice 2014/65/EÚ.

- (4) V článku 1 ods. 7 smernice 2014/65/EÚ sa vyžaduje, aby prevádzkovatelia systémov, v rámci ktorých môžu navzájom pôsobiť viaceré záujmy tretích strán o obchodovanie, pokiaľ ide o kúpu a predaj finančných nástrojov (ďalej len „multilaterálne systémy“), vykonávali svoju činnosť v súlade s požiadavkami na regulované trhy, multilaterálne obchodné systémy (ďalej len „MTF“) alebo organizované obchodné systémy (ďalej len „OTF“). Ako je preukázané v záverečnej správe Európskeho orgánu pre cenné papiere a trhy (ďalej len „ESMA“) o fungovaní organizovaného obchodného systému⁹, z trhovej praxe však vyplynulo, že zásada multilaterálnej obchodnej činnosti, podľa ktorej sa vyžaduje udelenie povolenia, sa v Únii nedodržiava, čo vedie k nerovnakým podmienkam medzi multilaterálnymi systémami s povolením a bez neho. Okrem toho prináša táto situácia niektorým účastníkom trhu právnu neistotu, pokiaľ ide o regulačné očakávania týkajúce sa takýchto multilaterálnych systémov. S cieľom zabezpečiť účastníkom trhu zrozumiteľnosť, zachovať rovnaké podmienky, zlepšiť fungovanie vnútorného trhu a zaistiť jednotné uplatňovanie požiadavky, aby mohli hybridné systémy vykonávať multilaterálne obchodné činnosti len po udelení povolenia, na základe ktorého sa stávajú regulovaným trhom, by sa mal multilaterálny obchodný systém (ďalej len „MTF“) alebo organizovaný obchodný systém (ďalej len „OTF“) podľa článku 1 ods. 7 smernice 2014/65/EÚ presunúť zo smernice 2014/65/EÚ do nariadenia (EÚ) č. 600/2014.
- (5) V článku 2 ods. 1 písm. d) bode ii) smernice 2014/65/EÚ sa osoby obchodujúce na vlastný účet oslobodzujú od požiadavky na udelenie povolenia na výkon činnosti investičnej spoločnosti alebo úverovej inštitúcie, ak nemajú priamy elektronický prístup na obchodné miesto. V článku 17 ods. 5 a článku 48 ods. 7 smernice 2014/65/EÚ sa vyžaduje, aby mali poskytovatelia priameho elektronického prístupu povolenie na výkon činnosti investičnej spoločnosti alebo úverovej inštitúcie. Investičné spoločnosti alebo úverové inštitúcie, ktoré poskytujú priamy elektronický prístup, zodpovedajú za to, aby ich klienti plnili požiadavky stanovené v článku 17 ods. 5 a článku 48 ods. 7 smernice 2014/65/EÚ. Uvedená funkcia monitorovania je účinná, takže klienti poskytovateľa priameho elektronického prístupu vrátane osôb obchodujúcich na vlastný účet nemusia podliehať smernici 2014/65/EÚ. Okrem toho by sa zrušením uvedenej požiadavky prispelo k vytvoreniu rovnakých podmienok medzi osobami z tretích krajín vstupujúcimi na miesta v EÚ na základe priameho elektronického prístupu, pre ktorý sa podľa smernice 2014/65/EÚ nevyžaduje povolenie, a osobami usadenými v Únii.
- (6) Keďže sa multilaterálne systémy odstránili z rozsahu pôsobnosti článku 1 ods. 7 smernice 2014/65/EÚ a začlenili do nariadenia (EÚ) č. 600/2014, je logické presunúť

⁹ https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/esma70-156-4225_mifid_ii_final_report_on_functioning_of_otf.pdf

do uvedeného nariadenia aj zodpovedajúce vymedzenie pojmu „multilaterálne systémy“.

- (6a) *V článku 4 ods. 1 bode 20 smernice 2014/65/EÚ sa stanovuje, že investičná spoločnosť sa považuje za systematického internalizátora len vtedy, ak vykonáva svoje činnosti na organizovanom, frekventovanom, systematickom a významnom základe, alebo ak si zvolí režim systematického internalizátora. Kvantitatívne kritériá týkajúce sa úlohy systematických internalizátorov oznamovať transakcie viedli k výraznému zvýšeniu počtu systematických internalizátorov v Únii a k zvýšeniu regulačného zaťaženia orgánu ESMA, ktorý je povinný posúdiť kvantitatívne kritériá pre investičné spoločnosti, ktoré spĺňajú kritériá na to, aby boli systematickými internalizátormi, ako aj samotných investičných spoločností. Regulačné zaťaženie neúmerne postihuje najmä menšie investičné spoločnosti, ktoré by mali prínos z jednoduchšieho a flexibilnejšieho režimu. V článku 4 ods. 1 bode 20 by sa preto mal režim systematického internalizátora obmedziť na investičné spoločnosti, ktoré spĺňajú kvalitatívne kritériá, alebo investičné spoločnosti, ktoré sa rozhodnú využívať režim systematického internalizátora. Nariadenie (EÚ) ..., /...⁺ ktorým sa mení nariadenie (EÚ) č. 600/2014, dopĺňa tieto zmeny a zavádza pojem „určeného oznamujúceho subjektu“, čím sa oddeľuje štatút systematického internalizátora od funkcie zverejňovania transakcií prostredníctvom schváleného mechanizmu zverejňovania.*
- (7) Článok 27 ods. 3 a ods. 6 smernice 2014/65/EÚ obsahuje požiadavku, aby realizačné platformy zverejňovali zoznam údajov týkajúcich sa čo najlepšieho vykonávania obchodov. Z faktických dôkazov a spätnej väzby od zainteresovaných strán vyplýva, že uvedené správy sa čítajú len zriedka a neumožňujú investorom ani používateľom uvedených správ uskutočňovať zmysluplné porovnania na základe informácií, ktoré sa v nich uvádzajú. Preto sa v smernici Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2021/338¹⁰ na dva roky pozastavuje platnosť požiadavky na podávanie správ *podľa článku 27 ods. 3*, aby bolo možné túto požiadavku preskúmať. Nariadením (EÚ) XX/XXXX¹¹ sa mení nariadenie (EÚ) č. 600/2014 s cieľom odstrániť prekážky, ktoré bránia vzniku konsolidovaného informačného systému. Konsolidovaný informačný systém by mal poskytnúť *predobchodné a poobchodné informácie týkajúce sa všetkých transakcií s akciami a fondmi obchodovanými na burze a poobchodné informácie týkajúce sa všetkých transakcií s dlhopismi a derivátmi*. Uvedené informácie možno používať na čo najlepšie vykonávanie obchodov. Požiadavka na podávanie správ stanovená v článku 27 ods. 3 smernice 2014/65/EÚ už teda nebude relevantná, a preto by sa mala vypustiť.
- (7a) *Všeobecnejšie, článok 27 smernice 2014/65/EÚ obsahuje ustanovenia týkajúce sa povinnosti vykonávať pokyny za najvýhodnejších podmienok pre klienta („najlepšie vykonanie“). Rozdielne výklady uvedeného článku zo strany príslušných vnútroštátnych orgánov však viedli k veľmi odlišnému uplatňovaniu požiadaviek na najlepšie vykonanie a dohľadu nad trhovými postupmi. Tieto rozdiely sú zrejme*

⁺ Ú. v. EÚ: Vložte, prosím, do textu číslo nariadenia uvedeného v dokumente PE-CONS .../... (2021/0385(COD)).

¹⁰ Smernica Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2021/338 zo 16. februára 2021, ktorou sa mení smernica 2014/65/EÚ, pokiaľ ide o požiadavky na informácie, správu produktov a obmedzenia pozícií, a smernice 2013/36/EÚ a (EÚ) 2019/878, pokiaľ ide o ich uplatňovanie na investičné spoločnosti, v záujme pomoci pri obnove po kríze spôsobenej ochorením COVID-19 (Ú. v. EÚ L 68, 26.2.2021, s. 14).

¹¹ COM 727

najmä v rozdielnej regulácii postupov týkajúcich sa prijímania platieb za postúpenie pokynov klientov na vykonanie v rámci Únie (ďalej len „platba za toky pokynov“). Nariadenie (EÚ) .../...⁺, ktorým sa mení nariadenie (EÚ) č. 600/2014, zakazuje platby za toky pokynov v celej Únii. Spätná väzba od regulačných orgánov a zainteresovaných strán však ukázala, že ďalšie objasnenie by mohlo byť prínosom aj pre požiadavky najlepšieho vykonávania pre profesionálnych klientov. Orgán ESMA by mal vypracovať návrh regulačných technických predpisov o kritériách, ktoré by sa mali zohľadniť na účely vymedzenia a posúdenia politiky vykonávania pokynov podľa článku 27 ods. 5 a 7 smernice 2014/65/EÚ.

- (8) Správne fungovanie konsolidácie údajov o trhu prostredníctvom konsolidovaného informačného systému závisí od kvality údajov, ktoré poskytovateľ konsolidovaného informačného systému prijíma. V nariadení (EÚ) č. 600/2014 sa stanovujú požiadavky na kvalitu údajov, ktoré musia subjekty prispievajúce údajmi do konsolidovaného informačného systému dodržiavať. S cieľom zabezpečiť, aby investičné spoločnosti a organizátori trhu prevádzkujúci MFT alebo OTF a regulované trhy skutočne dodržiavali uvedené požiadavky, by mali členské štáty požadovať, aby mali uvedené investičné spoločnosti a organizátori trhu zavedené potrebné opatrenia.
- (9) Prijímanie kvalitných údajov je mimoriadne dôležité pre fungovanie konsolidovaného informačného systému a vnútorného trhu. Preto je okrem iného potrebné, aby všetky subjekty prispievajúce údajmi o trhu a poskytovateľ konsolidovaného informačného systému svoje údaje synchronizovane označovali časovou pečiatkou, teda aby synchronizovali svoje obchodné hodiny. Nariadením (EÚ) XX/XXX¹² sa preto mení nariadenie (EÚ) č. 600/2014 tak, aby sa požiadavka, ktorá sa podľa smernice 2014/65/EÚ uplatňuje iba na obchodné miesta a ich členov, rozšírila aj na systematických internalizátorov, APA a CTP. Keďže táto požiadavka sa už stanovuje v nariadení (EÚ) č. 600/2014, môže sa zo smernice 2014/65/EÚ odstrániť.
- (10) V rámci, ktorým sa upravujú trhy Únie s finančnými nástrojmi, sa na vnútroštátnej úrovni a v súlade s článkami 69 a 70 smernice 2014/65/EÚ vykonáva dohľad nad viacerými zásadnými požiadavkami stanovenými v nariadení (EÚ) č. 600/2014 a ukladajú sa sankcie. Nariadením (EÚ) XX/XXXX¹³ sa mení nariadenie (EÚ) č. 600/2014 tak, aby obsahovalo nové pravidlá týkajúce sa mechanizmu objemového prahu, povinného prispievania hlavnými údajmi o trhu do konsolidovaného informačného systému, noriem kvality údajov, ktoré sa na tieto príspevky vzťahujú, a zákazu prijímania platieb za postupovanie pokynov klientov na vykonanie obchodu. Keďže dohľad na príslušnými subjektmi vykonávajú vnútroštátne orgány, tieto nové zásadné požiadavky by sa mali doplniť do zoznamu ustanovení, v súvislosti s ktorými by mali členské štáty ukladať sankcie na vnútroštátnej úrovni, uvedeného v smernici 2014/65/EÚ,
- (10a) *Súčasná výnimka týkajúca sa vedľajšej činnosti bola zmenená smernicou (EÚ) 2021/338. V uvedenej smernici sa takisto stanovuje, že namiesto regulačného technického predpisu by sa kritériá na určenie toho, kedy sa má činnosť považovať za vedľajšiu k hlavnej činnosti na úrovni skupiny, stanovili prostredníctvom delegovaného aktu Komisie. Delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2021/1833***

⁺ Ú. v. EÚ: Vložte, prosím, do textu číslo nariadenia uvedeného v dokumente PE-CONS .../... (2021/0385(COD)).

¹² COM 727

¹³ COM 727

nadobudlo účinnosť 3. augusta 2021 a znížilo sa ním administratívne zaťaženie osôb, ktoré obchodujú s komoditnými derivátmi alebo emisnými kvótami alebo ich derivátmi na profesionálnom základe s cieľom zistiť, či sú oprávnené na výnimku týkajúcu sa vedľajšej činnosti. Táto výnimka znamená, že sa od nich nevyžaduje, aby získali povolenie ako investičná spoločnosť, ak je ich obchodná činnosť vedľajšia k ich hlavnej obchodnej činnosti. Túto výnimku môžu v súčasnosti využívať všetky komoditné spoločnosti v Únii. Vzhľadom na veľkosť a povahu činnosti niektorých z týchto subjektov a v nadväznosti na energetickú krízu v roku 2022 by Komisia mala preskúmať výnimku týkajúcu sa vedľajšej činnosti a to, ako toto pravidlo ovplyvnilo likviditu na komoditných trhoch a ich riadne fungovanie. Preskúvanie tejto výnimky bolo uvedené aj v odpovedi orgánu ESMA na žiadosť Komisie o poskytnutie poradenstva s cieľom riešiť nadmernú volatilitu na trhoch s energetickými derivátmi. Komisia by tiež mohla zvážiť, či poverí orgán ESMA revíziou alebo nahradením súčasného testu výnimky s cieľom zabezpečiť, aby najväčšie subjekty boli riadne licencované a pod dohľadom ako investičné spoločnosti pre svoje činnosti obchodovania a poskytovania investičných služieb.

- (10b) Smernica 2014/65/EÚ obsahuje pravidlá, ktorými sa od obchodných miest vyžaduje, aby zaviedli mechanizmy určené na obmedzenie nadmernej volatility na trhoch, najmä zastavenie obchodovania a cenové rozpätia. Extrémne okolnosti, ktoré zažívali trhy s energiou a komoditnými derivátmi počas energetickej krízy v roku 2022, však viedli k veľmi nízkemu počtu aktivácií týchto mechanizmov a ukázali, že v súvislosti s aktiváciou týchto mechanizmov príslušnými obchodnými miestami v Únii chýba transparentnosť, ako sa zdôrazňuje v odpovedi orgánu ESMA na žiadosť Komisie o poskytnutie poradenstva v súvislosti s nadmernou volatilitou na trhoch s energetickými derivátmi. Účastníci trhu by mali prospech z ďalších informácií a väčšej transparentnosti, pokiaľ ide o okolnosti, ktoré vedú k zastaveniu obchodovania, a o hlavné zásady stanovovania technických parametrov spojených s aktiváciou týchto mechanizmov. Orgán ESMA by mal okrem toho zvážiť, do akej miery by sa mala obmedziť voľnosť ponechaná obchodným miestam v súvislosti s aktiváciou týchto mechanizmov. Tieto úvahy by sa mali starostlivo zvážiť vzhľadom na potrebu zohľadniť rozdiely v likvidite rôznych tried a podtried aktív, povahu trhového modelu a typy používateľov rôznych obchodných miest v celej Únii. Okrem toho by príslušné vnútroštátne orgány mali starostlivo monitorovať využívanie týchto mechanizmov obchodnými miestami a podľa potreby využívať svoje právomoci v oblasti dohľadu.*
- (10c) Smernicou (EÚ) 2021/338 sa upravil aj režim obmedzenia pozícií a kontrol nad riadením pozícií. V nadväznosti na energetickú krízu v roku 2022 a z nej vyplývajúce väčšie a častejšie výzvy na dodatočné vyrovnanie a extrémnu volatilitu je opodstatnená komplexná revízia primeranosti režimu obmedzení pozícií a kontrol nad riadením pozícií s cieľom posúdiť, či nad'alej zabraňujú zneužívaniu trhu a podporujú riadne podmienky tvorby cien a vyrovnaní. S cieľom zabezpečiť, aby sa pri vykonávaní preskúmania zohľadnili všetky relevantné prvky, by mal orgán ESMA zvážiť nielen účinnosť režimov, ale aj vhodnosť vymedzenia kritickej alebo významnej pozície a obmedzenia rozsahu pôsobnosti. Orgán ESMA by mal pri vykonávaní analýzy zohľadniť, že trhy s komoditnými derivátmi zohrávajú dôležitú úlohu pri zabezpečovaní toho, aby účastníci trhu mohli riadne riadiť riziká potrebné na investície do energetickej transformácie, a že stanovenie správnych parametrov je veľmi dôležité na zabezpečenie toho, aby Únia mala konkurencieschopné trhy s*

likvidnými komoditnými derivátmi, ktoré zabezpečujú strategickú autonómiu Únie, a zároveň bránia zneužívaniu trhu a podporujú riadne podmienky tvorby cien a vyrovnaní.

PRIJALI TÚTO SMERNICU:

Článok 1 Zmeny smernice 2014/65/EÚ

Smernica 2014/65/EÚ sa mení takto:

1. V článku 1 sa vypúšťa odsek 7.
2. **Článok 2 sa mení takto:**
 - a) *v odseku 1 písm. d) sa bod ii) nahrádza takto:*

„ii) sú členmi alebo účastníkmi regulovaného trhu alebo MTF s výnimkou nefinančných subjektov, ktoré vykonávajú transakcie na obchodnom mieste na účely riadenia likvidity alebo ktoré sú objektívne merateľné ako znižujúce riziká priamo súvisiace s obchodnými činnosťami alebo činnosťami podnikového (treasury) financovania týchto nefinančných subjektov alebo ich skupín;“;
 - b) *v odseku 4 sa prvé dva pododseky nahrádzajú takto:*

„4. Komisia prijme do [18 mesiacov od nadobudnutia účinnosti tejto pozmeňujúcej smernice] delegovaný akt v súlade s článkom 89 s cieľom doplniť túto smernicu tým, že na účely odseku 1 písm. j) tohto článku špecifikuje kritériá na stanovenie toho, kedy sa má činnosť považovať za vedľajšiu k hlavnej činnosti na úrovni skupiny.

V týchto kritériách sa zohľadňujú tieto prvky:

 - a) *či je čistá nesplatená pomyselná expozícia v komoditných derivátoch alebo emisných kvótach alebo ich derivátoch na účely peňažného vyrovnaní obchodovaného v Únii, s výnimkou komoditných derivátov alebo emisných kvót alebo ich derivátov obchodovaných na obchodnom mieste, nižšia ako ročná prahová hodnota vo výške 3 miliardy EUR, alebo alebo*
 - b) *či kapitál použitý skupinou, do ktorej osoba patrí, je v prevažnej miere určený na hlavnú činnosť skupiny, alebo alebo*
 - c) *či veľkosť činností uvedených v odseku 1 písm. j) presahuje alebo nepresahuje celkovú veľkosť ostatných obchodných činností na úrovni skupiny. alebo*

ca) či a v akom rozsahu sa investičné služby poskytujú na účely hedžingu.’;
3. V článku 4 **sa odsek 1 mení takto:**
 - a) *bod 19 sa nahrádza takto:*

„19) „multilaterálny systém“ je multilaterálny systém v zmysle článku 2 ods. 1 bodu 11 nariadenia (EÚ) č. 600/2014;“.
 - b) *bod 20 sa nahrádza takto:*

„20) „systematický internalizátor“ je investičná spoločnosť, ktorá organizovane, často, systematicky a významne obchoduje na vlastný účet vykonávaním pokynov klientov mimo regulovaného trhu, MTF, alebo OTF bez toho, že by prevádzkovala multilaterálny systém; vymedzenie systematického internalizátora sa uplatňuje, len ak sú splnené kvalitatívne kritériá naznačujúce, že investičná spoločnosť vykonáva svoje činnosti organizovane, často a systematicky a vo významnej miere alebo ak si investičná spoločnosť zvolí režim systematického internalizátora;“;

3a. *V článku 16 sa vkladá tento odsek:*

„10a. Investičná spoločnosť, ktorá je prispievateľom údajov o trhu v zmysle článku 2 ods. 1 bodu 34a nariadenia (EÚ) č. 600/2014, musí mať zavedené opatrenia na zabezpečenie toho, aby spĺňala normy kvality údajov stanovené v článku 22b uvedeného nariadenia.“;

3b. *Článok 18 sa mení takto:*

a) vkladá sa tento odsek:

„2a. Členské štáty od organizátorov trhu a investičných spoločností prevádzkujúcich MTF alebo OTF vyžadujú, aby zaviedli a udržiavali účinné opatrenia na overenie toho, či emitenti prevoditeľných cenných papierov, s ktorými sa obchoduje v rámci ich systémov, získali identifikátor právneho subjektu podľa normy ISO 17442.“;

b) odsek 8 sa nahrádza takto:

„8. Ak je prevoditeľný cenný papier, ktorý bol prijatý na obchodovanie na regulovanom trhu, tiež obchodovaný na MTF alebo OTF bez súhlasu emitenta, emitent nepodlieha povinnosti podľa odseku 2a tohto článku ani žiadnej povinnosti týkajúcej sa prvotného, priebežného alebo ad hoc zverejnenia finančného charakteru v súvislosti s MTF alebo OTF.“;

4. *Článok 27 sa mení takto:*

-a) odsek 2 sa vypúšťa;

a) odsek 3 sa nahrádza takto:

„3. V prípade finančných nástrojov, ktoré podliehajú obchodovacej povinnosti podľa článkov 23 a 28 nariadenia (EÚ) č. 600/2014, členské štáty vyžadujú, aby investičná spoločnosť po vykonaní transakcie v mene klienta informovala klienta o tom, kde bol pokyn vykonaný.

aa) odsek 6 sa vypúšťa;

b) ■ odsek 10 sa nahrádza takto:

„10. Orgán ESMA vypracuje návrh regulačných technických predpisov o kritériách, ktoré sa majú zohľadniť pri vymedzovaní a posudzovaní politiky vykonávania pokynov podľa odsekov 5 a 7, pričom zohľadní, či sa pokyny vykonávajú v mene retailových alebo profesionálnych klientov.

Tieto kritériá zahŕňajú aspoň:

a) faktory určujúce výber miest vykonávania zahrnutých do politiky vykonávania pokynov;

- b) *periodicitu posudzovania a aktualizácie politiky vykonávania pokynov;*
- c) *spôsoby definovania tried finančných nástrojov podľa odseku 5.*

ESMA predloží tento návrh regulačných technických predpisov Komisii do ... [9 mesiacov od dátumu nadobudnutia účinnosti tejto pozmeňujúcej smernice].

Komisii sa udeľuje právomoc doplniť túto smernicu prijatím regulačných technických predpisov uvedených v prvom pododseku tohto článku v súlade s článkami 10 až 14 nariadenia (EÚ) č. 1095/2010.

5. V článku 31 ods. 1 sa dopĺňa táto veta:

„Investičné spoločnosti a organizátori trhu prevádzkujúci MTF alebo OTF majú zavedené opatrenia na zabezpečenie plnenia noriem kvality údajov stanovených v článku 22b nariadenia (EÚ) č. 600/2014.“

6. V článku 47 ods. 1 sa *dopĺňajú tieto písmená g) a ga):*

„g) mal zavedené opatrenia na zabezpečenie plnenia noriem kvality údajov stanovených v článku 22b nariadenia (EÚ) č. 600/2014.

ga) mal aspoň troch reálne aktívnych členov alebo používateľov, pričom každý z nich má možnosť interagovať so všetkými ostatnými v súvislosti s tvorbou cien.“

- 6a. *Článok 48 sa mení takto:*

a) *odsek 5 sa mení takto:*

i) *prvý pododsek sa nahrádza takto:*

„Členské štáty vyžadujú, aby regulovaný trh mohol dočasne zastaviť alebo obmedziť obchodovanie v núdzových situáciách alebo ak nastane významný pohyb cien finančného nástroja na danom trhu alebo súvisiacom trhu počas krátkej doby, a aby vo výnimočných prípadoch mohol zrušiť, zmeniť alebo opraviť akúkoľvek transakciu. Členské štáty vyžadujú, aby regulovaný trh zabezpečil, že parametre pre zastavenie obchodovania sú vhodne nastavené spôsobom, ktorý berie do úvahy likviditu jednotlivých tried a podtried aktív, povahu trhového modelu a typy používateľov a ktorý je dostačujúci na to, aby sa zabránilo významným narušeniam riadneho obchodovania.“

ii) *dopĺňajú sa tieto pododseky:*

„Členské štáty vyžadujú, aby regulovaný trh na svojom webovom sídle zverejnil informácie o okolnostiach, ktoré viedli k zastaveniu obchodovania, a o zásadách stanovenia hlavných technických parametrov, ktoré sa na to použili.“;

Členské štáty zabezpečia, aby v prípade, že obchodné miesto nepoužije opatrenia uvedené v prvom pododseku napriek významnému cenovému pohybu ovplyvňujúcemu finančný nástroj alebo súvisiace finančné nástroje, ktorý vedie k narušeniu podmienok obchodovania na jednom alebo viacerých trhoch, príslušné orgány mohli prijať primerané opatrenia na obnovenie normálneho fungovania trhov vrátane právomocí uvedených v článku 69 ods. 2 písm. m), n), o) a p).“

b) *odsek 12 sa mení takto:*

i) *v prvom pododseku sa dopĺňajú tieto písmená:*

„ga) zásady pre stanovenie hlavných technických parametrov, ktoré regulované trhy zohľadnia pri stanovení svojich mechanizmov na zastavenie obchodovania v súlade s odsekom 5, pričom zohľadnia likviditu rôznych tried a podtried aktív, povahu trhového modelu a typy používateľov;

gb) informácie, ktoré obchodné miesta zverejňujú, vrátane vzorov týkajúcich sa parametrov a okolností, ktoré vedú k použitiu prerušovačov, ktoré obchodné miesta oznamujú príslušným orgánom v súlade s odsekom 5.“;

ii) druhý pododsek sa nahrádza takto:

„Orgán ESMA predloží tento návrh regulačných technických predpisov Komisii do ... [12 mesiacov od dátumu nadobudnutia účinnosti tejto pozmeňujúcej smernice].

6b. *V článku 49 sa v odseku 2 dopĺňa toto písmeno:*

„ba) v prípade akcií s medzinárodným identifikačným číslom cenných papierov mimo EHP alebo akcií uvedených v článku 23 ods. 1 písm. a), pre ktoré sa miesto obchodovania, ktoré je najvýznamnejším trhom z hľadiska likvidity, nachádza v tretej krajine, majú rovnakú veľkosť tiku, aký sa uplatňuje v danom mieste.“;

7. Článok 50 sa vypúšťa.

7a. *V článku 51 ods. 3 sa prvý pododsek nahrádza takto:*

Okrem povinností stanovených v odsekoch 1 a 2 členské štáty vyžadujú, aby regulovaný trh stanovil a udržiaval účinné opatrenia na overenie toho, že emitenti prevoditeľných cenných papierov, ktoré sú prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu, získali identifikátor právneho subjektu podľa normy ISO 17442 a spĺňajú svoje povinnosti podľa právnych predpisov Únie, pokiaľ ide o prvotné, priebežné alebo ad hoc povinnosti zverejňovania.“;

7b. Článok 57 sa mení takto:

a) v odseku 8 sa prvý pododsek nahrádza takto:

„8. Členské štáty zabezpečia, aby investičná spoločnosť alebo organizátor trhu prevádzkujúci obchodné miesto, na ktorom sa obchoduje s komoditnými derivátmi alebo derivátmi na emisné kvóty, uplatňovali mechanizmy kontroly nad riadením pozícií, čo zahŕňa aj právomoci obchodného miesta:

b) Dopĺňa sa tento odsek:

„15. Orgán ESMA do 31. decembra 2025 predloží Komisii správu s komplexným posúdením režimu obmedzení pozícií a režimu mechanizmov kontroly nad riadením pozícií. V správe sa posúdi:

a) účinnosť režimu obmedzení pozícií a režimu mechanizmov kontroly nad riadením pozícií pre dosiahnutie cieľov uvedených v prvom pododseku odseku 1 tohto článku;

b) čo predstavuje kritickú alebo významnú pozíciu; a

c) vhodnosť obmedzenia rozsahu obmedzení pozícií na deriváty poľnohospodárskych komodít a kritické alebo významné komoditné deriváty, s ktorými sa obchoduje na obchodných miestach, a na ekonomicky rovnocenné OTC kontrakty, ako sa stanovuje v článku 57.

Správa sa opiera najmä o údaje, ktoré príslušné orgány poskytnú orgánu ESMA v súlade s odsekmi 5 a 10 tohto článku.

Na základe správy vypracovanej orgánom ESMA a posúdenia vplyvu Komisia v prípade potreby predloží Európskemu parlamentu a Rade legislatívny návrh týkajúci sa cielených zmien režimu obmedzení pozícií a režimu mechanizmov kontroly nad riadením pozícií.

7c. V článku 58 sa odsek 1 mení takto:

a) v prvom pododseku sa písmeno a) nahrádza takto:

„a) zverejňovali dve týždenné správy, z ktorých jedna nezahŕňa opcie, obsahujúce kumulované pozície držané rôznymi kategóriami osôb v prípade rôznych komoditných derivátov alebo emisných kvót alebo ich derivátov, s ktorými sa obchoduje na ich obchodnom mieste, v ktorých sa uvedie počet dlhých a krátkych pozícií podľa týchto kategórií, ich zmeny od predchádzajúcej správy, percentuálny podiel celkových otvorených záujmov za každú kategóriu, celkový objem obchodovania za deň, vyjadrený ako počet kúpených alebo predaných derivátových kontraktov za daný obchodný deň, za každú kategóriu a počet osôb držiacich pozíciu v každej kategórii v súlade s odsekom 4;

b) za prvý pododsek sa vkladá tento pododsek:

„Členské štáty zabezpečia, aby investičná spoločnosť alebo organizátor trhu prevádzkujúci obchodné miesto, na ktorom sa obchoduje s komoditnými derivátmi alebo emisnými kvótami alebo derivátmi, oznamoval správy uvedené v prvom pododseku písm. a) príslušnému orgánu a ESMA. Orgán ESMA vykoná centrálnu zverejnenie informácií uvedených v týchto správach.“

8. V článku 70 ods. 3 písm. a) sa vypúšťa bod xxx).

9. V článku 70 ods. 3 písm. b) sa vkladajú tieto body iia), xvia), xvib), xvic) a xxviiia):

„iia) článok 5;“;

„xvia) článok 22a;“;

„xvib) článok 22b;“;

„xvic) článok 22c;“ ;

„xxviiia) článok 39a;“.

Článok 2 Transpozícia

1. Členské štáty uvedú do účinnosti zákony, iné právne predpisy a správne opatrenia potrebné na dosiahnutie súladu s touto smernicou najneskôr do [Úrad pre publikácie – doplňte dátum: 12 mesiacov po dni nadobudnutia účinnosti nariadenia o CTP].

Členské štáty uvedú priamo v prijatých ustanoveniach alebo pri ich úradnom uverejnení odkaz na túto smernicu. Podrobnosti o odkaze upravujú členské štáty.

2. Členské štáty oznámia Komisii znenie hlavných ustanovení vnútroštátnych právnych predpisov, ktoré prijímajú v oblasti pôsobnosti tejto smernice.

Článok 3
Nadobudnutie účinnosti

Táto smernica nadobúda účinnosť dvadsiatym dňom po jej uverejnení v *Úradnom vestníku Európskej únie*.

Článok 4
Adresáti

Táto smernica je určená členským štátom.

V Bruseli

Za Európsky parlament
predsedníčka

Za Radu
predseda

POSTUP – GESTORSKÝ VÝBOR

Názov	Zmena smernice 2014/65/EÚ o trhoch s finančnými nástrojmi	
Referenčné čísla	COM(2021)0726 – C9-0438/2021 – 2021/0384(COD)	
Dátum predloženia v EP	25.11.2021	
Gestorský výbor dátum oznámenia na schôdzi	ECON 27.1.2022	
Spravodajcovia dátum vymenovania	Danuta Maria Hübner 2.12.2021	
Prerokovanie vo výbore	10.10.2022	17.11.2022
Dátum prijatia	1.3.2023	
Výsledok záverečného hlasovania	+: 52	-: 6
	0:	1
Poslanci prítomní na záverečnom hlasovaní	Rasmus Andresen, Anna-Michelle Asimakopoulou, Manon Aubry, Gunnar Beck, Isabel Benjumea Benjumea, Stefan Berger, Gilles Boyer, Markus Ferber, Jonás Fernández, Giuseppe Ferrandino, Frances Fitzgerald, José Manuel García-Margallo y Marfil, Valentino Grant, Claude Gruffat, José Gusmão, Enikő Győri, Eero Heinäluoma, Michiel Hoogeveen, Danuta Maria Hübner, France Jamet, Billy Kelleher, Ondřej Kovařík, Georgios Kyrtos, Aurore Lalucq, Aušra Maldeikienė, Siegfried Mureşan, Denis Nesci, Luděk Niedermayer, Piernicola Pedicini, Lídia Pereira, Kira Marie Peter-Hansen, Eva Maria Poptcheva, Evelyn Regner, Dorien Rookmaker, Alfred Sant, Joachim Schuster, Ralf Seekatz, Pedro Silva Pereira, Paul Tang, Irene Tinagli, Ernest Urtasun, Johan Van Overtveldt, Stéphanie Yon-Courtin, Roberts Zīle	
Náhradníci prítomní na záverečnom hlasovaní	Marc Angel, Nicola Beer, Karima Delli, Herbert Dorfmann, Gianna Gancia, Eider Gardiazabal Rubial, Elisabetta Gualmini, Valérie Hayer, Chris MacManus, Fulvio Martusciello, Jessica Polfjård, Clara Ponsatí Obiols, René Repasi	
Náhradníci (čl. 209 ods. 7) prítomní na záverečnom hlasovaní	Joachim Kuhs, Alessandro Panza	
Dátum predloženia	2.3.2023	

ZÁVEREČNÉ HLASOVANIE PODĽA MIEN V GESTORSKOM VÝBORE

52	+
ECR	Michiel Hoogeveen, Denis Nesci, Johan Van Oortveldt, Roberts Zile
ID	Gianna Gancia, Valentino Grant, Alessandro Panza
NI	Enikő Győri, Clara Ponsatí Obiols
PPE	Anna-Michelle Asimakopoulou, Isabel Benjumea Benjumea, Stefan Berger, Herbert Dorfmann, Markus Ferber, Frances Fitzgerald, José Manuel García-Margallo y Marfil, Danuta Maria Hübner, Aušra Maldeikienė, Fulvio Martusciello, Siegfried Mureşan, Luděk Niedermayer, Lídia Pereira, Jessica Polfjård, Ralf Seekatz
Renew	Nicola Beer, Gilles Boyer, Giuseppe Ferrandino, Valérie Hayer, Billy Kelleher, Ondřej Kovařík, Georgios Kyrtos, Eva Maria Poptcheva, Stéphanie Yon-Courtin
S&D	Marc Angel, Jonás Fernández, Eider Gardiazabal Rubial, Elisabetta Gualmini, Eero Heinäluoma, Aurore Lalucq, Evelyn Regner, René Repasi, Alfred Sant, Joachim Schuster, Pedro Silva Pereira, Paul Tang, Irene Tinagli
Verts/ALE	Rasmus Andresen, Karima Delli, Claude Gruffat, Piernicola Pedicini, Kira Marie Peter-Hansen, Ernest Urtasun

6	-
ECR	Dorien Rookmaker
ID	Gunnar Beck, Joachim Kuhs
The Left	Manon Aubry, José Gusmão, Chris MacManus

1	0
ID	France Jamet

Vysvetlenie použitých znakov:

+ : za

- : proti

0 : zdržali sa hlasovania