



Document de ședință

A9-0040/2023

2.3.2023

*****I**
RAPORT

referitor la propunerea de regulament al Parlamentului European și al Consiliului de modificare a Regulamentului (UE) nr. 600/2014 în ceea ce privește sporirea transparenței datelor de piață, eliminarea obstacolelor din calea instituirii unui sistem centralizat de raportare, optimizarea obligațiilor de tranzacționare și interzicerea primirii de plăți pentru transmiterea ordinelor clienților
(COM(2021)0727 – C9-0440/2021 – 2021/0385(COD))

Comisia pentru afaceri economice și monetare

Raportoare: Danuta Maria Hübner

Legenda simbolurilor utilizate

- * Procedura de consultare
- *** Procedura de aprobare
- ***I Procedura legislativă ordinară (prima lectură)
- ***II Procedura legislativă ordinară (a doua lectură)
- ***III Procedura legislativă ordinară (a treia lectură)

(Procedura indicată se bazează pe temeiul juridic propus în proiectul de act.)

Amendamente la un proiect de act

Amendamentele Parlamentului prezentate pe două coloane

Textul eliminat este evidențiat prin caractere *cursive aldine* în coloana din stânga. Textul înlocuit este evidențiat prin caractere *cursive aldine* în ambele coloane. Textul nou este evidențiat prin caractere *cursive aldine* în coloana din dreapta.

În primul și în al doilea rând din antetul fiecărui amendament se identifică fragmentul vizat din proiectul de act supus examinării. În cazul în care un amendament vizează un act existent care urmează să fie modificat prin proiectul de act, antetul conține două rânduri suplimentare în care se indică actul existent și, respectiv, dispoziția din acesta vizată de modificare.

Amendamentele Parlamentului prezentate sub formă de text consolidat

Părțile de text noi sunt evidențiate prin caractere *cursive aldine*. Părțile de text eliminate sunt indicate prin simbolul ■ sau sunt tăiate. Înlocuirile sunt semnalate prin evidențierea cu caractere *cursive aldine* a textului nou și prin eliminarea sau tăierea textului înlocuit.

Fac excepție de la regulă și nu se evidențiază modificările de natură strict tehnică efectuate de serviciile competente în vederea elaborării textului final.

CUPRINS

	Pagina
PROIECT DE REZOLUȚIE LEGISLATIVĂ A PARLAMENTULUI EUROPEAN	5
PROCEDURA COMISIEI COMPETENTE	59
VOT FINAL PRIN APEL NOMINAL ÎN COMISIA COMPETENTĂ.....	60

PROIECT DE REZOLUȚIE LEGISLATIVĂ A PARLAMENTULUI EUROPEAN

referitoare la propunerea de regulament al Parlamentului European și al Consiliului de modificare a Regulamentului (UE) nr. 600/2014 în ceea ce privește sporirea transparenței datelor de piață, eliminarea obstacolelor din calea instituirii unui sistem centralizat de raportare, optimizarea obligațiilor de tranzacționare și interzicerea primirii de plăți pentru transmiterea ordinelor clienților (COM(2021)0727 – C9-0440/2021 – 2021/0385(COD))

(Procedura legislativă ordinară: prima lectură)

Parlamentul European,

- având în vedere propunerea Comisiei prezentată Parlamentului și Consiliului (COM(2021)0727),
 - având în vedere articolul 294 alineatul (2) și articolul 114 din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene, în temeiul cărora propunerea a fost prezentată de către Comisie (C9-0440/2021),
 - având în vedere articolul 294 alineatul (3) din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene,
 - având în vedere avizul Băncii Centrale Europene din 1 iunie 2022¹,
 - având în vedere avizul Comitetului Economic și Social European din 23 martie 2022²,
 - având în vedere articolul 59 din Regulamentul său de procedură,
 - având în vedere raportul Comisiei pentru afaceri economice și monetare (A9-0040/2023),
1. adoptă poziția sa în primă lectură prezentată în continuare;
 2. solicită Comisiei să îl sesizeze din nou în cazul în care își înlocuiește, își modifică în mod substanțial sau intenționează să-și modifice în mod substanțial propunerea;
 3. încredințează Președintei sarcina de a transmite Consiliului și Comisiei, precum și parlamentelor naționale poziția Parlamentului.

¹ JO C 286, 27.7.2022, p. 17.

² JO C 290, 29.7.2022, p. 68.

Amendamentul 1

AMENDAMENTELE PARLAMENTULUI EUROPEAN*

la propunerea Comisiei

REGULAMENT AL PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI AL CONSILIULUI

de modificare a Regulamentului (UE) nr. 600/2014 în ceea ce privește sporirea transparenței datelor de piață, eliminarea obstacolelor din calea instituirii unui sistem centralizat de raportare, optimizarea obligațiilor de tranzacționare și interzicerea primirii de plăți pentru transmiterea ordinelor clienților

(Text cu relevanță pentru SEE)

PARLAMENTUL EUROPEAN ȘI CONSILIUL UNIUNII EUROPENE,

având în vedere Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene, în special articolul 114, având în vedere propunerea Comisiei Europene, după transmiterea proiectului de act legislativ către parlamentele naționale, având în vedere avizul Băncii Centrale Europene³, având în vedere avizul Comitetului Economic și Social European⁴, hotărând în conformitate cu procedura legislativă ordinară, întrucât:

- (1) În Planul său de acțiune privind uniunea piețelor de capital din 2020⁵, Comisia și-a anunțat intenția de a prezenta o propunere legislativă vizând crearea unei baze de date centralizate, menită să ofere o imagine cuprinzătoare asupra prețurilor și a volumului de instrumente financiare de capitaluri proprii și instrumente financiare asimilabile acestora tranzacționate în întreaga Uniune într-o multitudine de locuri de tranzacționare („sistemul centralizat de raportare”). La 2 decembrie 2020, în concluziile sale cu privire la Planul de acțiune al Comisiei privind UPC⁶, Consiliul a încurajat Comisia să stimuleze mai multe activități de investiții în interiorul Uniunii prin îmbunătățirea disponibilității și a transparenței datelor prin evaluarea în continuare a modului de eliminare a obstacolelor din calea creării unui sistem centralizat de raportare în Uniune.

* Amendamente: textul nou sau modificat este marcat cu *caractere cursive aldine*; textul eliminat este marcat prin simbolul **■**.

³ JO C [...], [...], p. [...].

⁴ JO C [...], [...], p. [...].

⁵ COM(2020)590 final.

⁶ Concluziile Consiliului privind planul de acțiune al Comisiei privind UPC, 12898/1/20 REV 1 EF 286 ECOFIN 1023: <https://data.consilium.europa.eu/doc/document/ST-12898-2020-REV-1/ro/pdf>;

- (2) În foaia sa de parcurs privind „Sistemul economic și financiar european: promovarea deschiderii, a forței și a rezilienței” din 19 ianuarie 2021⁷, Comisia și-a confirmat intenția de a îmbunătăți, simplifica și armoniza în continuare transparența piețelor de capital, ca parte a revizuirii Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului⁸ și a Regulamentului (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului⁹. Ca parte a eforturilor de consolidare a rolului internațional al monedei euro, Comisia a anunțat și că o astfel de reformă va include conceperea și punerea în aplicare a unui sistem centralizat de raportare, în special pentru emisiunile de obligațiuni corporative, cu scopul de a crește lichiditatea tranzacționării pe piețele secundare a instrumentelor de datorie denuminate în euro.
- (3) Regulamentul (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului¹⁰ prevede un cadru legislativ pentru „furnizorii de sistem centralizat de raportare” (denumiți în continuare „CTP-uri”), atât pentru titlurile de capital, cât și pentru valorile mobiliare care nu sunt titluri de capital. În prezent, aceste CTP-uri sunt responsabile de colectarea de la locurile de tranzacționare și de la mecanismele de publicare aprobate (denumite în continuare „APA-uri”) a datelor de piață referitoare la instrumentele financiare și de consolidarea acestor date într-un flux continuu de date electronice în direct care furnizează date de piață pentru fiecare instrument financiar. Ideea care stă la baza introducerii unui CTP a fost ca datele de piață provenite de la locurile de tranzacționare și de la APA-uri să fie puse la dispoziția publicului în mod consolidat, incluzând toate piețele de tranzacționare din Uniune, utilizând etichete de date, formate și interfețe cu utilizatorul identice.
- (4) Cu toate acestea, până în prezent, nicio entitate supravegheată nu a solicitat autorizația pentru exercitarea unei activități de CTP. ESMA a identificat trei dintre principalele obstacole care au împiedicat entitățile supravegheate să solicite înregistrarea ca CTP¹¹. În primul rând, nu este suficient de clar cum trebuie CTP-urile să achiziționeze date de piață de la diferitele locuri de executare sau de la respectivii furnizori de servicii de raportare a datelor. În al doilea rând, în ceea ce privește armonizarea datelor raportate de respectivele locuri de executare pentru a permite o consolidare eficientă din punctul de vedere al costurilor, calitatea este insuficientă. În al treilea rând, nu există stimulente comerciale pentru a solicita autorizarea ca CTP. De aceea, este necesar să se elimine aceste obstacole. Pentru a se elimina aceste obstacole este necesar, în primul rând, ca toate locurile de tranzacționare și toți operatorii independenți („OI”) să furnizeze CTP-urilor date de piață (regula furnizării). În al doilea rând, este necesar să se amelioreze calitatea datelor, prin armonizarea rapoartelor de date pe care locurile de tranzacționare și OI ar trebui să le transmită CTP-urilor. **În al treilea rând, este necesar ca**

⁷ COM(2021)32 final.

⁸ Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Directivei 2002/92/CE și a Directivei 2011/61/UE (JO L 173, 12.6.2014, p. 349).

⁹ Regulamentul (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 (JO L 173, 12.6.2014, p. 84).

¹⁰ Regulamentul (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 (JO L 173, 12.6.2014, p. 84).

¹¹ Raportul de revizuire a MiFID II/MiFIR nr. 1 al ESMA privind evoluția prețurilor pentru datele pretranzacționare și posttranzacționare și privind sistemul centralizat de raportare pentru instrumentele de capitaluri proprii.

contributorii de date de piață să transmită CTP-urilor informații pretranzacționare și posttranzacționare pentru acțiuni și fonduri tranzacționate la bursă, într-un termen cât mai apropiat de timpul real, pe cât posibil din punct de vedere tehnic, iar pentru obligațiuni, de informații posttranzacționare, într-un termen cât mai apropiat de timpul real, pe cât posibil din punct de vedere tehnic.

- (5) Articolul 1 alineatul (7) din Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului¹² impune operatorilor de sisteme în cadrul cărora pot interacționa multiple interese de tranzacționare ale terțelor părți privind cumpărarea și vânzarea de instrumente financiare (denumite în continuare „sisteme multilaterale”) să opereze în conformitate cu cerințele privind piețele reglementate, sistemele multilaterale de tranzacționare („MTF-uri”) sau sistemele organizate de tranzacționare („OTF-uri”). Introducerea acestei cerințe în Directiva 2014/65/UE a creat posibilitatea unor interpretări diferite ale cerinței menționate, ceea ce a condus la condiții de concurență inegale între sistemele multilaterale care sunt autorizate ca piețe reglementate, MTF-uri sau OTF-uri și sistemele multilaterale care nu sunt autorizate ca atare. Pentru a se asigura o aplicare uniformă a cerinței respective, aceasta ar trebui introdusă în Regulamentul (UE) nr. 600/2014.
- (6) Articolul 4 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 le permite autorităților competente să acorde derogări de la cerințele de transparență pretranzacționare pentru operatorii de piață și firmele de investiții care operează un loc de tranzacționare și care își stabilesc prețurile în funcție de prețul care reprezintă punctul de mijloc al pieței primare sau al pieței celei mai relevante din punctul de vedere al lichidității. ■ Trebuie să se sporească transparența pretranzacționare și să se consolideze astfel procesul de formare a prețurilor, drept pentru care această derogare ar trebui să se aplice ***numai*** ordinelor cu o dimensiune mai mare sau egală cu ***o dimensiune care urmează să fie stabilită de ESMA. La definirea pragului, este de dorit ca ESMA să țină seama de impactul măsurii respective asupra calității pieței, lichidității globale în locurile de tranzacționare din Uniune, rezultatelor investitorilor finali și atractivității și competitivității piețelor de capital și firmelor din Uniune la nivel intern și internațional.*** În cazul în care sistemul centralizat de raportare pentru acțiuni și fonduri tranzacționate la bursă (denumite în continuare „ETF”) va oferi prețuri de cumpărare și de vânzare care permit să se stabilească prețul care reprezintă punctul de mijloc, derogarea de la prețul de referință ar trebui să fie disponibilă și pentru sistemele care stabilesc prețul care calculează punctul de mijloc utilizând sistemul centralizat de raportare.
- (7) Tranzacționarea anonimă se referă la tranzacțiile lipsite de transparență pretranzacționare, utilizând derogarea de la prețul de referință prevăzută la articolul 4 alineatul (1) litera (a) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 și derogarea pentru tranzacții negociate prevăzută la articolul 4 litera (b) punctul (i) din regulamentul menționat. Utilizarea ambelor derogări este plafonată de dublul plafon pentru volum. Acesta este un mecanism care limitează nivelul tranzacționării anonime la o anumită proporție din totalul tranzacțiilor care au drept obiect un instrument de capitaluri proprii. Cuantumul tranzacțiilor anonime care au drept obiect un instrument de capitaluri proprii efectuate într-un singur loc de tranzacționare nu poate depăși 4 % din totalul tranzacțiilor

¹² Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Directivei 2002/92/CE și a Directivei 2011/61/UE (JO L 173, 12.6.2014, p. 349).

efectuate în Uniune care au drept obiect instrumentul respectiv. Atunci când se depășește acest prag se suspendă tranzacționarea anonimă a instrumentului respectiv în locul respectiv. În al doilea rând, cuantumul tranzacțiilor anonime care au drept obiect un instrument de capitaluri proprii efectuate în Uniune nu poate depăși 8 % din totalul tranzacțiilor efectuate în Uniune care au drept obiect instrumentul respectiv. Atunci când se depășește acest prag se suspendă în totalitate tranzacționarea anonimă a instrumentului respectiv. Pragul specific locului de tranzacționare permite utilizarea în continuare a derogărilor respective pe alte platforme pe care tranzacționarea instrumentului de capitaluri proprii respectiv nu este încă suspendată, până la depășirea pragului stabilit la nivelul Uniunii. Acest lucru complică monitorizarea nivelurilor de tranzacționare anonimă și asigurarea respectării suspendării. Pentru a simplifica dublul plafon pentru volum, menținându-i în același timp eficacitatea, **prezentul regulament introduce un** nou plafon de volum unic **care se bazează** exclusiv pe pragul de la nivelul UE. Pragul respectiv ar trebui redus la 7 % pentru a compensa o posibilă creștere a tranzacționării efectuate cu aplicarea derogărilor respective drept consecință a eliminării pragului specific locului de tranzacționare. **Utilizând toate datele de piață disponibile și relevante, ESMA ar trebui să evalueze periodic calibrarea pragului plafonului de volum unic, domeniul său de aplicare, efectele sale asupra competitivității firmelor din Uniune și importanța impactului asupra pieței și a eficienței procesului de formare a prețurilor în Uniune. ESMA ar putea totodată să ia în considerare modalități de îmbunătățire aprofundată a limitărilor existente în prezent pentru a limita tranzacționarea anonimă, de exemplu intervenții suplimentare asupra oricărui sistem de tranzacționare, spre deosebire de un singur subset al acestuia, pentru a se asigura că acestea sunt eficiente în ceea ce privește obiectivul lor de a proteja procesul de formare a prețurilor fără a afecta în mod nejustificat competitivitatea globală a firmelor din Uniune și atractivitatea piețelor Uniunii. Ținând seama de considerentele legate de stabilitatea financiară, de cele mai bune practici și de evoluțiile internaționale, ESMA ar trebui să își formuleze sugestiile într-un raport către Comisie până la... [trei ani de la intrarea în vigoare a prezentului regulament de modificare] și, ulterior, o dată la doi ani.**

- (8) Cerințele de la articolul 10 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 prevăd că locurile de tranzacționare trebuie să publice informații referitoare la tranzacțiile cu alte instrumente decât titlurile de capital, inclusiv în ceea ce privește prețul și volumul. Articolul 11 din regulamentul menționat prezintă motivele pentru care autoritățile naționale competente pot autoriza amânarea publicării acestor detalii. Publicarea decalată a acestor detalii este permisă atunci când o tranzacție depășește pragul aplicabil pentru dimensiunile mari și are drept obiect un instrument pentru care nu există o piață lichidă sau atunci când tranzacția respectivă depășește dimensiunea specifică pragului instrumentului, iar la tranzacție participă furnizori de lichiditate. Autoritățile naționale competente dispun de o marjă de apreciere în ceea ce privește durata perioadei amânării și detaliile tranzacțiilor care pot face obiectul publicării decalate. Ca urmare a acestei marje de apreciere, practicile diferă de la un stat membru la altul, iar publicațiile privind transparența posttranzacționare sunt ineficiente. Pentru a asigura transparența față de toate tipurile de investitori, este necesar să se armonizeze regimul publicării decalate la nivelul Uniunii Europene, să se elimine marja de apreciere la nivel național și să se faciliteze consolidarea datelor de piață. De aceea, este indicat să se consolideze cerințele privind transparența posttranzacționare prin eliminarea marjelor de apreciere ale autorităților **naționale** competente și prin stabilirea categoriilor de tranzacții pentru

care este permisă publicarea decalată, ținând cont de dimensiunea tranzacțiilor și de lichiditatea instrumentelor financiare în cauză.

- (9) Pentru a se asigura un nivel adecvat de transparență, prețul **și volumul** unei tranzacții cu alte instrumente decât cele de capitaluri proprii ar trebui să fie publicate într-un termen cât mai apropiat de timpul real, iar **prețul nu ar trebui** să fie amânat decât cel mult până la sfârșitul zilei de tranzacționare. Cu toate acestea, pentru ca furnizorii de lichiditate care tranzacționează alte instrumente decât cele de capitaluri proprii să nu fie expuși unor riscuri nejustificate, ar trebui să fie posibil ca **prețul și volumul** tranzacțiilor **de dimensiuni foarte mari** să fie mascate pe o perioadă **mai lungă**, care nu ar trebui să **depășească patru** săptămâni. Sarcina de a calibra cu exactitudine diferitele benzi corespunzătoare diferitelor perioade de decalare ar trebui să fie încredințată ESMA, deoarece este nevoie de expertiză tehnică pentru a specifica calibrarea și trebuie să se asigure flexibilitatea necesară pentru a modifica calibrarea. Aceste publicări decalate ar trebui să se bazeze pe lichiditatea instrumentelor de alt tip decât cele de capitaluri proprii, **utilizând doar dimensiunea emisiunii ca substituent și dimensiunea tranzacției**. **Pentru a simplifica regimul de transparență pretranzacționare pentru obligațiuni și instrumente financiare derivate, ar trebui să se elimine dimensiunea specifică instrumentului, iar dimensiunea mare ar trebui redusă, astfel încât să rămână doar un singur prag la un nivel adecvat. ESMA ar trebui să revizuiască periodic calibrările amânărilor aplicabile diferitelor benzi, cu scopul de a le reduce treptat, în cazul în care dovezile calitative și cantitative permit acest lucru.**
- (10) Articolul 13 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 prevede că operatorii de piață și firmele de investiții care operează un loc de tranzacționare trebuie să pună la dispoziția publicului, în condiții comerciale rezonabile, informații pretranzacționare și posttranzacționare privind tranzacțiile cu instrumente financiare și să asigure accesul nediscriminatoriu la aceste informații. Acest articol nu și-a îndeplinit însă obiectivele. Informațiile furnizate de locurile de tranzacționare, de APA-uri și de operatorii independenți în condiții comerciale rezonabile nu le permit le utilizatorilor să înțeleagă politicile privind datele de piață și nici modul de stabilire a prețului pentru datele de piață. ESMA a publicat orientări prin care explică modul în care ar trebui aplicat conceptul de condiții comerciale rezonabile. Aceste orientări ar trebui să fie transformate în obligații legale. Având în vedere nivelul ridicat de detaliere necesar pentru a preciza condițiile comerciale rezonabile și flexibilitatea necesară pentru modificarea normelor aplicabile în funcție de evoluția rapidă a contextului datelor, ESMA ar trebui să fie împuternicită să elaboreze proiecte de standarde tehnice de reglementare care să precizeze **ce anume constituie condiții comerciale rezonabile și modul în care ar trebui să se aplice condițiile comerciale rezonabile**, consolidând astfel și mai mult aplicarea armonizată și consecventă a articolului 13 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014.
- (11) Pentru a consolida procesul de formare a prețurilor și a menține condiții de concurență echitabile între locurile de tranzacționare și operatorii independenți, articolul 14 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 prevede că operatorii independenți au obligația de a face publice toate cotațiile referitoare la instrumentele de capitaluri proprii plasate de operatorul independent respectiv sub mărimea standard de piață. Operatorii independenți sunt liberi să decidă mărimile tranzacțiilor pentru care stabilesc o cotație, atât timp cât mărimile minime ale cotației sunt cel puțin echivalentul a 10 % din mărimea standard de piață. Această posibilitate a condus însă ca rezultat asigurarea de

către operatorii independenți a unor niveluri foarte scăzute ale transparenței pretranzacționare în ceea ce privește instrumentele de capitaluri proprii și a împiedicat realizarea unor condiții de concurență echitabile. Este necesar, astfel, să se prevadă că operatorii independenți au obligația de a publica cotații ferme pentru o **dimensiune minimă care urmează să fie stabilită de ESMA. Atunci când se stabilește dimensiunea minimă, ESMA ar trebui să țină cont de următoarele obiective: sporirea transparenței pretranzacționare a instrumentelor de capitaluri proprii în beneficiul investitorilor finali; menținerea unor condiții de concurență loială între locurile de tranzacționare și operatorii independenți; oferirea investitorilor finali a unei game adecvate de opțiuni de tranzacționare; și asigurarea faptului că peisajul de tranzacționare din Uniune rămâne atractiv și competitiv atât pe plan intern, cât și pe plan internațional.**

- (12) Pentru a crea condiții de concurență loială, în plus față de obligația de a publica cotații ferme ■ , operatorii independenți nu ar trebui să mai fie autorizați nici să coreleze ordinele cu punctul de mijloc la un nivel mai mic **decât o dimensiune care urmează să fie stabilită de ESMA și aliniată cu dimensiunea sub care se aplică cerințele de transparență pretranzacționare pentru operatorii independenți.** În plus, ar trebui să se clarifice că ■ operatorii independenți ar trebui să fie autorizați să coreleze cu punctul de mijloc **la un nivel mai mare decât această dimensiune** fără a respecta regimul de pasuri de cotare. **În acest mod, Uniunea s-ar alinia la practicile predominante de pe piața internațională.**
- (13) Participanții la piață au nevoie de date de piață de bază pentru a putea lua decizii investiționale în cunoștință de cauză. În conformitate cu actualul articol 27h din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, pentru a obține date de piață de bază cu privire la anumite instrumente financiare direct de la locurile de tranzacționare și APA-uri, furnizorii de sistem centralizat de raportare trebuie să încheie acorduri separate de licență cu toți acești contribuitori de date. Acest proces este greoi, costisitor și consumator de timp. Acesta a fost unul dintre obstacolele întâmpinate de furnizorii de sistem centralizat de raportare care operează pe mai multe piețe. Acest obstacol ar trebui să fie eliminat pentru a permite furnizorilor de sistem centralizat de raportare să obțină date de piață și să depășească problemele legate de acordarea licențelor. Locurile de tranzacționare și APA-urile sau firmele de investiții și operatorii independenți fără intervenția APA-urilor („contribuitorii de date de piață”) ar trebui să aibă obligația de a-și transmite datele de piață furnizorilor de sistem centralizat de raportare și de a utiliza în acest scop modele armonizate care respectă standarde de înaltă calitate în materie de date. Numai CTP-urile selectate și autorizate de ESMA ar trebui să poată colecta date de piață armonizate din surse individuale de date în conformitate cu norma privind contribuțiile obligatorii. Pentru ca datele de piață să fie utile pentru investitori, contribuitorii de date de piață ar trebui să aibă obligația de a efectua o furnizare a datelor de piață către CTP-uri cât mai aproape de o furnizare în timp real, în măsura în care acest lucru este posibil din punct de vedere tehnic.
- (14) Titlurile II și III din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 impun locurile de tranzacționare, APA-urilor, firmelor de investiții și operatorilor independenți („contribuitorii de date de piață”) să publice date pretranzacționare privind instrumentele financiare, inclusiv prețurile de cumpărare și de vânzare, și date posttranzacționare privind tranzacțiile, inclusiv prețul și volumul la care a fost încheiată o tranzacție cu un anumit instrument. Participanții la piață nu sunt obligați să utilizeze datele de piață de bază consolidate furnizate de CTP-uri. Prin urmare, cerința de a publica aceste date pretranzacționare și

posttranzacționare ar trebui să fie în continuare aplicabilă pentru a permite participanților la piață să acceseze datele de piață. Cu toate acestea, pentru a evita impunerea unei sarcini nejustificate contribuitorilor de date de piață, ar trebui ca obligația contribuitorilor de date de piață de a publica datele să fie aliniată cât mai mult posibil la obligația de a contribui cu date la CTP-uri.

- (15) Din cauza calității eterogene a datelor de piață, participanții la piață întâmpină greutăți la compararea acestor date, ceea ce face să se piardă o mare parte din valoarea adăugată a consolidării datelor. Pentru buna funcționare a regimului de transparență prevăzut la titlurile II și III din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 și pentru consolidarea datelor de către furnizorii de sistem centralizat de raportare, este extrem de important ca datele de piață să fie de înaltă calitate. Prin urmare, este oportun să se prevadă că aceste date de piață trebuie să respecte standarde înalte de calitate în ceea ce privește atât conținutul, cât și formatul. Ar trebui să fie posibil să se modifice conținutul și formatul datelor într-un termen scurt ca reacție la schimbări intervenite la nivelul practicilor și al înțelegerii pieței. De aceea, cerințele privind calitatea datelor ar trebui să fie specificate de **ESMA în proiecte de standarde tehnice de reglementare** și ar trebui să țină seama de **standardele și practicile predominante din industrie, de evoluțiile și standardele internaționale convenite la nivelul Uniunii sau la nivel internațional, precum și de consilierea furnizată de un grup consultativ specializat instituit de către Comisie și însărcinat cu furnizarea de indicații limitate la rezultatele sistemului centralizat de raportare. ESMA ar trebui să se implice îndeaproape în activitatea grupului consultativ respectiv.**
- (16) Pentru a monitoriza mai bine evenimentele care merită semnalate, Directiva 2014/65/UE a armonizat sincronizarea ceasurilor profesionale pentru locurile de tranzacționare și membrii acestora. Pentru a se asigura că, în contextul consolidării datelor de piață, se pot face comparații valabile între mărcile temporale raportate de diferite entități, este indicat să se extindă cerințele de armonizare a sincronizării ceasurilor profesionale la operatorii independenți, APA-uri și furnizorii de sistem centralizat de raportare. Având în vedere nivelul de expertiză tehnică necesar pentru a specifica cerințele pentru aplicarea unui ceas profesional sincronizat, ESMA ar trebui să fie împuternicită să elaboreze proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a indica precizia cu care ar trebui sincronizate ceasurile.
- (17) Articolul 23 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 prevede că majoritatea tranzacțiilor cu acțiuni trebuie să aibă loc în locuri de tranzacționare sau la operatori independenți („obligația de tranzacționare a acțiunilor”). Această cerință nu se aplică tranzacțiilor cu acțiuni care sunt nesistematice, ad-hoc sau neregulate și cu frecvență redusă. Nu este clar când se aplică această scutire. De aceea, ESMA a clarificat acest lucru, făcând o diferențiere între acțiuni pe baza numărului internațional de identificare a valorilor mobiliare (codul ISIN). În conformitate cu această diferențiere, obligația de tranzacționare a acțiunilor se aplică numai acțiunilor cu un cod ISIN din SEE. Această abordare oferă claritate participanților la piață care tranzacționează acțiuni. Prin urmare, este indicat să se includă practica actuală a ESMA în Regulamentul (UE) nr. 600/2014, concomitent cu eliminarea exceptării pentru tranzacțiile cu acțiuni care sunt nesistematice, ad-hoc sau neregulate și cu frecvență redusă. ■
- (18) Stabilirea datei până la care sunt raportate tranzacțiile este importantă pentru a asigura o pregătire suficientă atât din partea autorităților de supraveghere, cât și a entităților raportoare. De asemenea, este esențial să se alinieze calendarul modificărilor diferitelor

cadre de raportare. Stabilirea acestei date într-un act delegat va oferi flexibilitatea necesară și va alinia competențele ESMA la cele prevăzute în Regulamentul (UE) 2019/834. Pentru a spori coerența globală a raportării referitoare la piață, ESMA ar trebui, de asemenea, să țină seama de evoluțiile și standardele internaționale convenite la nivelul Uniunii sau la nivel mondial atunci când elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare relevante.

- (19) Raportarea pe piețele financiare – în special raportarea tranzacțiilor – este deja automatizată în foarte mare măsură, iar datele sunt mai standardizate. Regulamentul privind infrastructura pieței europene (EMIR) și Regulamentul privind transparența operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare (Regulamentul SFTR) au soluționat deja unele neconcordanțe dintre cadre. Împuternicirile acordate ESMA ar trebui să fie aliniate pentru a adopta standarde tehnice și pentru a asigura o mai mare coerență a raportării tranzacțiilor între cadrele EMIR, SFTR și MiFIR. În felul acesta se va îmbunătăți calitatea datelor privind tranzacțiile și se vor evita costuri suplimentare inutile pentru industrie. ***În plus, raportarea tranzacțiilor ar trebui să permită un schimb larg de date privind tranzacțiile între autoritățile naționale competente pentru a reflecta în mod adecvat nevoile în continuă schimbare ale acestora în materie de supraveghere cu scopul de a monitoriza cele mai recente evoluții ale pieței și potențialele riscuri aferente. Astfel, ar trebui să se abordeze, de exemplu, necesitatea ca orice autoritate națională competentă să obțină o imagine de ansamblu cuprinzătoare asupra investițiilor efectuate de clienții rezidenți, domiciliați sau stabiliți în jurisdicția sa, inclusiv în cazul în care astfel de investiții sunt realizate prin intermediul unor firme de investiții autorizate într-un alt stat membru sau prin instrumente financiare pentru care nu este autoritatea competentă a pieței celei mai relevante din punctul de vedere al lichidității.***
- (19a) ***Participanții la piață și ESMA au arătat că regimul de raportare existent poate crea incertitudine cu privire la cine ar trebui să raporteze tranzacțiile și poate duce la duble raportări. Problema devine deosebit de gravă atunci când firmele de investiții cu tranzacții reciproce nu știu dacă contrapartea lor este un operator independent pentru instrumentul financiar tranzacționat și, ca atare, dacă ar trebui să raporteze tranzacțiile către mecanismele de publicare aprobate. În plus, legătura dintre obligația de raportare și statutul de operator independent a condus la un număr mărit de operatori independenți în Uniune, denaturând imaginea participanților la piață. Ar trebui să se elimine legătura dintre statutul de operator independent și cerințele de transparență și de raportare posttranzacționare, introducând, în schimb, posibilitatea ca participanții la piață să se înregistreze ca entitate raportoare desemnată. În plus, ESMA ar trebui să creeze un registru al tuturor entităților raportoare desemnate, precizând identitatea acestora, precum și instrumentele sau clasele de instrumente pentru care sunt entități raportoare desemnate. S-ar elimina astfel incertitudinea cu privire la cine ar trebui să raporteze o tranzacție și s-ar reduce sarcina de reglementare impusă firmelor de investiții, în special celor mai mici. De asemenea, avantajul unei astfel de abordări ar fi că numai firmele care se califică sau au optat să fie operatori independenți vor acționa ca furnizori de lichidități, oferind o mai mare claritate structurii generale a pieței titlurilor de capital.***

- (20) Concurența dintre furnizorii de sistem centralizat de raportare oferă asigurarea că sistemul centralizat de raportare este furnizat în modul cel mai eficient și în cele mai bune condiții pentru utilizatori. Cu toate acestea, până în prezent, nicio entitate nu a solicitat să acționeze ca furnizor de sistem centralizat de raportare. Prin urmare, se consideră oportun ca ESMA să fie împuternicită să organizeze periodic o procedură de selecție competitivă pentru a selecta o singură entitate care să poată furniza sistemul centralizat de raportare pentru fiecare clasă de active specificată. ***ESMA ar trebui să acorde prioritate selecției și autorizării unui furnizor de sistem centralizat de raportare pentru obligațiuni, apoi pentru acțiuni și fonduri tranzacționate la bursă și, în final, pentru instrumente financiare derivate. Procesele de selecție pentru fiecare CTP ar trebui să fie eșalonate la intervale regulate, fiecare proces de selecție începând în cel mult șase luni de la inițierea celui precedent. Având în vedere asemănările dintre acțiuni și fondurile tranzacționate la bursă, ESMA ar trebui să desfășoare un proces paralel pentru aceste două instrumente financiare, acceptând propuneri fie pentru un singur sistem centralizat de raportare care să cuprindă atât acțiuni, cât și fonduri tranzacționate la bursă, fie două sisteme de raportare separate. Atât pentru acțiuni, cât și pentru fondurile tranzacționate la bursă, datele de piață pe care contribuitorii de date trebuie să le trimită către CTP-ul relevant ar trebui să conțină date de piață pretranzacționare și posttranzacționare referitoare la primele cinci niveluri ale registrelor de ordine.***
- (21) Potrivit datelor prezentate în evaluarea impactului care însoțește prezenta propunere de regulament, veniturile care se preconizează că vor fi generate de sistemul centralizat de raportare vor varia în funcție de caracteristicile exacte ale raportării. Veniturile preconizate ale CTP ar trebui să depășească în mod semnificativ costul de producție al acestuia și să contribuie astfel la crearea unui sistem solid de participare la venituri, în care CTP și contribuitorii de date de piață să aibă interese comerciale aliniate. Acest principiu nu ar trebui să împiedice CTP-urile să realizeze marja necesară pentru a menține un model de afaceri viabil și să utilizeze datele de bază privind piața pentru a oferi analize suplimentare sau alte servicii menite să sporească veniturile totale. ***Contribuitorul de date de piață ar trebui să primească cel puțin o remunerație bazată pe costurile pe care le-a suportat pentru generarea și furnizarea datelor către CTP. Investitorii de retail ar trebui să aibă acces la sistemul centralizat de raportare, fie gratuit, fie în schimbul unei taxe anuale nominale, iar furnizorul de sistem centralizat de raportare ar trebui să se asigure că informațiile furnizate investitorilor de retail sunt ușor accesibile și afișate într-un format ușor de utilizat și de înțeles.***
- (22) Există o diferență obiectivă între un loc de admitere primară și alte locuri de tranzacționare care servesc drept piețe de tranzacționare secundare. Un loc de admitere primară permite accesul întreprinderilor pe piețele publice, jucând un rol crucial în viața acțiunii și pentru lichiditatea acesteia. Această constatare se aplică în mod special în cazul acțiunilor cotate pe piețe reglementate mai mici, acțiuni care rămân tranzacționate în general în locul de admitere primară. ***Pe piețele reglementate mai mici și pe piețele de creștere pentru IMM-uri, nivelul de concentrare a tranzacțiilor cu acțiuni, pentru care acestea reprezintă și locul de admitere primară, înseamnă că contribuția lor relativă la fragmentarea tranzacțiilor în Uniune este mai puțin semnificativă în comparație cu cea a piețelor reglementate mai mari. Volumul mediu zilnic de tranzacționare a acțiunilor pe piețele reglementate de dimensiuni mai mici este relativ***

scăzut, reprezentând adesea mai puțin de 1 % din volumul mediu zilnic de tranzacționare din Uniune în ansamblul său. Piețele reglementate mai mici și piețele aferente de creștere pentru IMM-uri sunt, în medie, mai puțin diversificate și mai dependente de veniturile din date, iar contribuția obligatorie la sistemul centralizat de raportare pentru acțiuni le-ar putea priva de cea mai importantă sursă de venit. Prin urmare, având în vedere nivelurile mai scăzute de fragmentare a piețelor mai mici, cota lor relativă în peisajul de tranzacționare general și preocupările legitime cu privire la viabilitatea activității lor, o excludere de la contribuțiile obligatorii la sistemul centralizat de raportare ar trebui considerată adecvată pentru a le permite să își mențină admițiile locale și să protejeze un ecosistem bogat și dinamic, coerent cu obiectivele uniunii piețelor de capital. Din punct de vedere procedural, cota de piață ar trebui să reprezinte primul criteriu de excludere. În cazul în care cota de piață depășește, în orice moment din viitor, pragul stabilit în prezentul regulament, ar trebui să se aplice criteriile de fragmentare drept criterii alternative de scutire. În pofida scutirii de la contribuțiile obligatorii, piețele reglementate mai mici care doresc să fie incluse în viziunea consolidată furnizată de sistemul centralizat de raportare ar trebui să poată participa la sistemul de contribuții obligatorii notificând ESMA cu privire la intenția lor. Cu toate acestea, dezvoltarea unui sistem centralizat de raportare ar trebui să vizeze, în final, o reprezentare completă a locurilor de tranzacționare din Uniune, pentru a obține integral beneficiile unei uniuni integrate a piețelor de capital.

- (23) *Rezultatul dorit al sistemului centralizat de raportare ar fi acela de a oferi investitorilor finali o imagine de ansamblu cu adevărat consolidată a oportunităților de tranzacționare disponibile în Uniune, inclusiv a piețelor reglementate mici și a costurilor de tranzacționare mai scăzute printr-o concurență transfrontalieră sporită, sporind astfel atractivitatea globală la nivel național și internațional a piețelor de capital din Uniune și stimulând creșterea acestora, în conformitate cu obiectivele uniunii piețelor de capital. Indiferent de scutirea acordată piețelor reglementate mai mici în temeiul prezentului regulament de la contribuția obligatorie de date de piață la sistemul centralizat de raportare, ar trebui instituit un sistem special de participare la venituri pentru sistemul centralizat de raportare pentru acțiuni și fonduri tranzacționate la bursă, cu scopul de a stimula participarea acestora la sistemul de contribuții obligatorii, care ar trebui totuși să rămână pe deplin voluntară. În special, datele provenite din tranzacțiile cu acțiuni mai puțin lichide ar trebui să atragă o remunerație mai mare decât cea care ar rezulta din valoarea lor noțională de tranzacționare. Caracterul mai puțin lichid al unei acțiuni ar trebui să fie stabilit pe baza proporției de lichiditate publicate în temeiul cerințelor în materie de transparență pretranzacționare afișată de piața reglementată care admite acțiunea mai puțin lichidă, în raport cu valoarea medie a tranzacțiilor cu acțiunea respectivă.*
- (24) *Dat fiind că sistemul centralizat de raportare reprezintă o noutate în cadrul piețelor financiare ale UE, ESMA ar trebui să fie însărcinată să furnizeze Comisiei Europene o evaluare a sistemului de participare la venituri conceput pentru a stimula piețele reglementate mai mici să participe la sistemul de contribuții obligatorii la datele de piață în contextul sistemului centralizat de raportare pentru acțiuni și fonduri tranzacționate la bursă. Acest raport ar trebui să fie elaborat după ce CTP și-au desfășurat activitatea timp de cel puțin 18 luni și, ulterior, la cererea Comisiei, în cazul în care se consideră necesar sau oportun. Evaluarea ar trebui să stabilească în special dacă participarea piețelor reglementate mici la veniturile CTP este echitabilă și eficace în a stimula piețele respective să contribuie la sistemul centralizat de raportare,*

precum și dacă protejează în mod eficace rolul pe care aceste piețe îl joacă în ecosistemul lor financiar local. ***Evaluarea ar trebui și să stabilească dacă includerea respectivelor piețe reglementate mai mici în sistemul centralizat de raportare a dus la o creștere a volumelor de tranzacționare a acțiunilor pe piețele reglementate respective, la un efect pozitiv asupra participării la piață a investitorilor profesioniști și de retail și la o îmbunătățire a condițiilor de tranzacționare pentru investitorii finali.*** Comisia ar trebui să fie împuternicită să revizuiască mecanismul de alocare prin intermediul unui act delegat, dacă acest lucru este necesar sau oportun.

- (25) Este necesar să se ia măsuri pentru ca furnizorii de sistem centralizat de raportare să remedieze în mod durabil asimetriile în materie de informații de pe piețele de capital, iar furnizorii de sistem centralizat de raportare să furnizeze date consolidate care să fie fiabile. Așadar, furnizorii de sistem centralizat de raportare ar trebui să fie obligați să respecte cerințele organizatorice și standardele de calitate a serviciilor care trebuie îndeplinite în permanență după obținerea autorizației ESMA. Standardele de calitate ar trebui să vizeze aspecte legate de colectarea datelor de piață de bază consolidate, de aplicarea cu precizie a mărcilor temporale pentru aceste date în diferitele etape ale lanțului de livrare, de colectarea și administrarea abonamentelor la date de piață și de alocarea veniturilor către contribuitorii de date de piață.
- (26) Pentru ca participanții la piață să aibă încredere în permanență în funcționarea unui furnizor de sistem centralizat de raportare, aceste entități ar trebui să publice periodic o serie de rapoarte cu privire la respectarea obligațiilor care le revin în temeiul prezentului regulament, în special cu privire la statisticile de performanță și la incidentele legate de calitatea datelor și de sistemele de date. Având în vedere natura foarte tehnică a conținutului acestor rapoarte, ESMA ar trebui să fie împuternicită să specifice conținutul, formatul și calendarul acestora.
- (27) Cerința ca rapoartele privind tranzacțiile să fie puse la dispoziție fără taxe de acces după 15 minute se aplică în prezent tuturor locurilor de tranzacționare, APA-urilor și CTP-urilor. În cazul CTP-urilor, această cerință îngreunează comercializarea consolidării datelor de piață de bază și limitează în mod considerabil viabilitatea comercială a unui CTP potențial, fiind posibil ca anumiți clienți potențiali să prefere să aștepte datele consolidate gratuite în loc să se aboneze la sistemul centralizat de raportare. Acest lucru este valabil în special în cazul obligațiunilor și instrumentelor derivate, care nu sunt în general tranzacționate frecvent, și pentru care datele își păstrează deseori în mare parte valoarea după 15 minute. Obligația de a furniza gratuit datele după 15 minute ar trebui să rămână în vigoare pentru locurile de tranzacționare și APA-uri, dar ar trebui să fie abandonată pentru CTP-uri, pentru a proteja modelul de afaceri potențial al acestora.
- (28) Articolul 28 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 prevede că instrumentele financiare derivate extrabursiere care fac obiectul obligației de compensare se tranzacționează în locuri de tranzacționare. Regulamentul (UE) 2019/834 al Parlamentului European și al Consiliului¹³ a modificat Regulamentul (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European

¹³ Regulamentul (UE) 2019/834 al Parlamentului European și al Consiliului din 20 mai 2019 de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 în ceea ce privește obligația de compensare, suspendarea obligației de compensare, cerințele de raportare, tehnicile de atenuare a riscurilor pentru contractele derivate extrabursiere care nu sunt compensate de o contraparte centrală, înregistrarea și supravegherea registrelor centrale de tranzacții și cerințele aplicabile registrelor centrale de tranzacții (JO L 141, 28.5.2019, p. 42).

și al Consiliului¹⁴ pentru a reduce domeniul de aplicare în ceea ce privește categoriile de entități supuse obligației de compensare. Având în vedere interconectarea strânsă dintre obligația de compensare prevăzută de Regulamentul (UE) nr. 648/2012 și obligația de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate prevăzută de Regulamentul (UE) nr. 600/2014, precum și necesitatea de a asigura o mai mare coerență juridică și de a simplifica cadrul juridic, este necesar și oportun să se realinieze obligația de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate la obligația de compensare pentru instrumentele financiare derivate. Fără această aliniere, anumite contrapărți financiare și contrapărți nefinanciare mai mici nu ar mai fi supuse obligației de compensare, dar ar face în continuare obiectul obligației de tranzacționare.

- (29) Articolul 6a din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 prevede un mecanism de suspendare temporară a obligației de compensare atunci când nu mai sunt îndeplinite criteriile pe baza cărora anumite clase de instrumente financiare derivate extrabursiere au fost supuse obligației de compensare sau în cazul în care se consideră că această suspendare este necesară pentru a se evita o amenințare gravă la adresa stabilității financiare din Uniune. Suspendarea are însă efectul că poate să împiedice contrapărțile să își îndeplinească obligația de tranzacționare prevăzută în Regulamentul (UE) nr. 600/2014, deoarece obligația de compensare este o condiție prealabilă pentru obligația de tranzacționare. Prin urmare, este necesar să se prevadă că, în cazul în care suspendarea obligației de compensare ar conduce la o modificare substanțială a criteriilor pentru obligația de tranzacționare, ar trebui să fie posibilă suspendarea concomitentă a obligației de tranzacționare pentru clasa sau clasele de instrumente financiare derivate extrabursiere care fac obiectul suspendării obligației de compensare.
- (30) Este necesar un mecanism de suspendare ad-hoc care să asigure Comisiei posibilitatea de a reacționa rapid la schimbări semnificative ale condițiilor de piață care ar putea avea un efect semnificativ asupra tranzacționării instrumentelor financiare derivate și a contrapărților implicate în acestea. În cazul în care apar astfel de condiții de piață, Comisia ar trebui să poată suspenda obligația de tranzacționare la cererea autorității competente a unui stat membru, indiferent de eventuala suspendare a obligației de compensare. O astfel de suspendare a obligației de tranzacționare ar trebui să fie posibilă în cazul în care activitățile desfășurate de o firmă de investiții din UE cu o contraparte din afara SEE sunt afectate în mod nejustificat de domeniul de aplicare al obligației de tranzacționare aplicate de UE instrumentelor financiare derivate și în cazul în care firma de investiții respectivă acționează în calitate de formator de piață în categoria instrumentelor financiare derivate supuse obligației de tranzacționare. Problema suprapunerii DTO-urilor este deosebit de acută atunci când se tranzacționează cu contrapărți cu sediul într-o țară terță care aplică propriile DTO-uri. Această suspendare ar ajuta contrapărțile din UE și să rămână competitive pe piețele mondiale. Atunci când decide suspendarea obligației de tranzacționare, Comisia ar trebui să ia în considerare impactul suspendării asupra obligației de compensare prevăzute în Regulamentul (UE) nr. 648/2012.
- (31) Dispozițiile privind accesul deschis pentru instrumentele financiare derivate tranzacționate la bursă reduc atractivitatea investițiilor în produse noi, deoarece concurenții pot obține acces fără a efectua investiții inițiale. Aplicarea regimului de

¹⁴ Regulamentul (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 4 iulie 2012 privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții (JO L 201, 27.7.2012, p. 1).

acces deschis pentru instrumentele financiare derivate tranzacționate la bursă prevăzut la articolul 35 și 36 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 poate, astfel, să limiteze competitivitatea acestor produse, prin eliminarea elementelor care stimulează piețele reglementate să creeze noi instrumente financiare derivate tranzacționate la bursă. Prin urmare, ar trebui să se prevadă că regimul respectiv nu ar trebui să se aplice CPC sau locului de tranzacționare în cauză în ceea ce privește instrumentele financiare derivate tranzacționate la bursă, încurajând astfel inovarea și dezvoltarea instrumentelor financiare derivate tranzacționate la bursă în Uniune.

- (32) Intermediarii financiari ar trebui să depună eforturi pentru a obține cel mai bun preț posibil și cea mai mare probabilitate de executare pentru tranzacțiile pe care le execută în numele clienților lor. În acest scop, atunci când selectează un loc de tranzacționare sau o contraparte pentru executarea tranzacțiilor clienților lor, intermediarii financiari ar trebui să urmărească exclusiv buna executare a tranzacțiilor clienților. Primirea de către un intermediar financiar ***a unui onorariu, a unui comision sau a oricărui beneficiu nemonetar de la o parte terță în schimbul direcționării ordinelor clienților în vederea executării de către partea terță respectivă*** ar trebui să fie incompatibilă cu principiul bunei executări. Din acest motiv, firmelor de investiții ar trebui să li se interzică să primească astfel de plăți ***sau orice alte beneficii nemonetare. Această interdicție este necesară având în vedere practicile divergente ale autorităților naționale competente din întreaga Uniune în ceea ce privește aplicarea și supravegherea de către acestea a cerințelor de bună executare, astfel cum se prevede la articolul 27 din Directiva 2014/65/UE. Din acest motiv, nicio marjă de apreciere națională nu ar trebui considerată acceptabilă în ceea ce privește normele aplicabile direcționării ordinelor clienților în vederea executării.***
- (32a) ***Criza energetică din 2022 a scos la iveală faptul că cadrul de reglementare pentru tranzacționarea instrumentelor financiare derivate pe mărfuri, astfel cum este prevăzut în Directiva 2014/65/UE, ar putea fi îmbunătățit în continuare. În special, impactul apelurilor în marjă mai mari și mai frecvente și statutul de reglementare al participanților pe piață, impactul volatilității extreme și al prețurilor, precum și impactul societăților comerciale din țări terțe sunt elemente care ar putea justifica o revizuire a cadrului instrumentelor financiare derivate pe mărfuri. Îndeosebi impactul și consecințele introducerii unor perioade minime de deținere pentru instrumentele financiare derivate pe mărfuri reprezintă un element care merită o analiză suplimentară. Prin urmare, ESMA ar trebui să efectueze o analiză pentru a stabili dacă o astfel de perioadă minimă de deținere ar putea limita în mod eficace volatilitatea de pe piețele instrumentelor financiare derivate, fără a avea un impact negativ asupra funcționării piețelor respective.***
- (33) Comisia ar trebui să adopte proiectele de standarde tehnice de reglementare elaborate de ESMA în ceea ce privește caracteristicile exacte ale regimului publicării decalate pentru tranzacții care nu sunt de capital, în ceea ce privește furnizarea de informații în condiții comerciale rezonabile, în ceea ce privește aplicarea ceasurilor profesionale sincronizate de către locurile de tranzacționare, operatorii independenți, APA-uri și CTP-uri și în ceea ce privește caracteristicile obligației de raportare publică a CTPurilor. Comisia ar trebui să adopte respectivele proiecte de standarde tehnice de reglementare prin intermediul unor acte delegate, în temeiul articolului 290 din TFUE și în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010.

- (34) Dat fiind că obiectivele prezentului regulament, și anume facilitarea apariției unor piețe multisectoriale de furnizori de sistem centralizat de raportare pentru fiecare clasă de active și modificarea anumitor aspecte ale legislației existente pentru a îmbunătăți transparența pe piețele instrumentelor financiare, dar și pentru a consolida și mai mult condițiile de concurență echitabile între piețele reglementate și operatorii independenți, ***precum și sporirea competitivității piețelor de capital ale Uniunii la nivel internațional***, nu pot fi îndeplinite în mod satisfăcător de către statele membre, ci, având în vedere amploarea și efectele acestuia, pot fi îndeplinite mai bine la nivelul Uniunii, ar trebui adoptate măsuri la nivelul Uniunii, în conformitate cu principiul subsidiarității prevăzut la articolul 5 din Tratatul privind Uniunea Europeană. În conformitate cu principiul proporționalității, astfel cum este definit la articolul menționat, prezentul regulament nu depășește ceea ce este necesar pentru realizarea obiectivelor menționate. În plus, prezentul regulament respectă drepturile fundamentale și principiile recunoscute în Cartă, în special libertatea de a desfășura o activitate comercială și dreptul la protecția consumatorilor,

ADOPTĂ PREZENTUL REGULAMENT:

Articolul 1

Modificări ale Regulamentului (UE) nr. 600/2014

1. Articolul 1 se modifică după cum urmează:
 - (a) la alineatul (1) se adaugă următoarea literă (i):
 - (h) domeniul de aplicare al tranzacționării multilaterale.”;
 - (b) alineatul (3) este înlocuit cu următorul text:

„(3) Titlul V din prezentul regulament se aplică, de asemenea, tuturor contrapărților financiare menționate la articolul 4a alineatul (1) al doilea paragraf din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 și tuturor contrapărților nefinanciare menționate la articolul 10 alineatul (1) al doilea paragraf din regulamentul menționat.”;
 - (c) se introduce următorul alineat (7a):

„(7a) Toate sistemele multilaterale operează fie în conformitate cu dispozițiile titlului II din Directiva 2014/65/UE în ceea ce privește MTF-urile sau OTF-urile, fie în conformitate cu dispozițiile titlului III din directiva menționată în ceea ce privește piețele reglementate.

Toate firmele de investiții care tranzacționează pe cont propriu în mod organizat, frecvent, sistematic și substanțial în executarea ordinelor clienților în afara unei piețe reglementate, a unui MTF sau a unui OTF funcționează în conformitate cu titlul III din prezentul regulament.

Fără a aduce atingere articolelor 23 și 28, toate firmele de investiții care încheie tranzacții cu instrumente financiare care nu sunt încheiate în cadrul sistemelor multilaterale sau al operatorilor independenți respectă articolele 20, 21, 22, 22a, 22b și 22c din prezentul regulament.”;
2. la articolul 2, alineatul (1) se modifică după cum urmează:
 - (a) punctul 11 se înlocuiește cu următorul text:

„11. «sistem multilateral» înseamnă orice sistem sau mecanism în cadrul căruia pot interacționa multiple interese de tranzacționare ale părților terțe privind cumpărarea și vânzarea de instrumente financiare;”;

(aa) se introduce următorul punct 16a:

„(16a) «entitate raportoare desemnată» înseamnă o firmă de investiții responsabilă de publicarea tranzacțiilor prin intermediul unui APA în conformitate cu articolul 20 alineatul (1) și cu articolul 21 alineatul (1);”;

(ab) punctul 17 se modifică după cum urmează:

(a) la litera (a), se adaugă următorul punct:

„(iia) dimensiunea emisiunii de obligațiuni corporative;”;

(b) litera (b) se înlocuiește cu următorul text:

„(b) în sensul articolelor 4, 5 și 14, o piață pentru un instrument financiar care este evaluat conform următoarelor criterii:

(i) capitalizarea bursieră;

(ii) numărul mediu zilnic de tranzacții cu respectivele instrumente financiare, în special faptul că un instrument financiar este tranzacționat zilnic;

(iii) valoarea medie zilnică a tranzacțiilor pentru acele instrumente financiare;”;

(b) se introduce următorul punct 34a:

„(34a) «contribuitor de date de piață» înseamnă un loc de tranzacționare, *un APA sau, în scopul transparenței pretranzacționare pentru acțiuni*, o firmă de investiții care operează un operator independent;”;

(c) punctul 35 se înlocuiește cu următorul text:

„35. «furnizor de sistem centralizat de raportare» sau «CTP» înseamnă o persoană autorizată în conformitate cu titlul IVa capitolul 1 din prezentul regulament să furnizeze serviciul de colectare de la contribuitorii de date de piață a datelor de piață ■ și de consolidare a acestor date într-un flux continuu de date electronice în direct care furnizează *date de reglementare și* date de piață de bază ■ și furnizează aceste date utilizatorilor de date de piață;

(ca) punctul 36a se înlocuiește cu următorul text:

„(36a) «furnizor de servicii de raportare a datelor» înseamnă o persoană menționată la punctele 34, 35 și 36 și o persoană menționată la articolul 27b alineatul (2);”;

(d) se introduc următoarele puncte 36b, 36c și 36d:

- 36b. «date de piață de bază» înseamnă:
- (a) toate datele următoare privind titlurile de capital:
 - (i) *pentru protocoalele de tranzacționare continuă transparente, prețul primelor cinci* cele mai bune cereri și oferte cu volumele corespunzătoare *disponibile la prețurile respective;*
 - (ia) *pentru sistemele cu licitație, prețul la care algoritmul de tranzacționare este îndeplinit cel mai bine și volumul care ar putea eventual fi executat la prețul respectiv de participanții la sistemul respectiv;*
 - (ii) *pentru toate tranzacțiile cu rol de formare a prețurilor de la nivelul tuturor mecanismelor de tranzacționare,* prețul și volumul tranzacției executate, *momentul tranzacției, protocolul de tranzacționare, derogările și decalările aplicabile;*
 - (iii) informațiile privind licitațiile intrazilnice;
 - (iv) informațiile privind licitațiile de la închiderea zilei;
 - (v) codul pentru identificarea piețelor care identifică locul de executare;
 - (vi) identificatorul standardizat al instrumentului care se aplică în toate locurile de tranzacționare;
 - (vii) marca temporală cu privire la toate elementele următoare:
 - *data executării tranzacției în locul de tranzacționare sau data modificării prețului sau volumului pentru cea mai bună cerere sau ofertă, a modificării prețului sau volumului orientativ și a modificării statutului de tranzacționare al unui instrument;*
 - *data locului de publicare a elementelor enumerate la prima liniuță;*
 - *orice modificare a statutului de tranzacționare al unui instrument sau segment;*
 - primirea datelor de piață de către furnizorul de sistem centralizat de raportare;
 - difuzarea către abonați a datelor de piață consolidate *de către furnizorul de sistem centralizat de raportare;*
 - (viii) protocoalele de tranzacționare și derogările sau publicările decalate aplicabile;
 - (b) toate datele următoare privind *alte instrumente decât cele de capitaluri proprii:*
 - (i) prețul și cantitatea/mărimea tranzacției executate la prețul stabilit;
 - (ii) codul pentru identificarea piețelor care identifică locul de executare;
 - (iii) identificatorul standardizat al instrumentului care se aplică în toate locurile de tranzacționare;
 - (iv) marca temporală cu privire la toate elementele următoare:

- data executării tranzacției;
 - data publicării tranzacției;
 - primirea datelor de piață de la contributorii de date de piață;
 - primirea datelor de piață în cadrul mecanismului de agregare/consolidare al consolidatorului;
 - difuzarea către abonați a datelor de piață consolidate;
- (v) protocoalele de tranzacționare și derogările sau publicările decalate aplicabile;

36c. «date de reglementare» înseamnă date referitoare la starea sistemelor pentru corelarea ordinelor referitoare la instrumente financiare, inclusiv informații privind mecanisme de întrerupere temporară a tranzacționării (circuit breakers), întreruperile tranzacționării și prețurile de deschidere și de închidere ale instrumentelor financiare respective;»

36d. „grup de operatori de piață” înseamnă o entitate corporativă sau o grupare care deține sau controlează doi sau mai mulți operatori de piață din Uniune;»;

3. articolul 4 se modifică după cum urmează:

■

(b) la alineatul (2), primul paragraf se înlocuiește cu următorul text:

„Prețul de referință menționat la alineatul (1) litera (a) se stabilește prin obținerea oricăruia dintre următoarele elemente:

- (a) punctul de mijloc dintre prețul actual de vânzare și cel de cumpărare practicate de oricare dintre următoarele:
- (i) locul de tranzacționare în care aceste instrumente financiare au fost acceptate prima dată la tranzacționare;
 - (ii) piața cea mai relevantă din punctul de vedere al lichidității;
 - (iii) sistemul centralizat de raportare pentru acțiuni și fonduri tranzacționate la bursă;
- (b) atunci când nu este disponibil prețul menționat la litera (a), prețul de deschidere sau de închidere a ședinței de tranzacționare pertinente.”;

(ba) alineatul (6) se modifică după cum urmează:

(i) litera (a) se înlocuiește cu următorul text:

„(a) intervalul prețurilor de cumpărare și de vânzare sau al cotațiilor propuse de formatorii de piață desemnați, precum și amploarea intereselor de tranzacționare la aceste prețuri, care urmează să fie făcute publice pentru fiecare clasă de instrumente financiare vizată, în conformitate cu articolul 3 alineatul (1), ținând seama de calibrarea necesară pentru diferitele tipuri de sisteme de tranzacționare, conform

articolului 3 alineatul (2), și detaliile datelor pretranzacționare, inclusiv identificatori pentru diferite tipuri de ordine sau cotații;”;

(ii) se adaugă următoarea literă:

„(ea) dimensiunea minimă a unui ordin ce poate fi corelată utilizând metodologia de tranzacționare menționată la alineatul (1) litera (a), care se stabilește ținând seama de cele mai bune practici internaționale, de competitivitatea firmelor din Uniune, de importanța impactului asupra pieței și de eficiența formării prețurilor.”;

4. Articolul 5 se modifică după cum urmează:

(a) titlul se înlocuiește cu următorul text:

„Articolul 5
Plafon pentru volum”;

(b) alineatul (1) este înlocuit cu următorul text:

„(1) Locurile de tranzacționare suspendă utilizarea derogărilor menționate la articolul 4 alineatul (1) litera (a) și la articolul 4 alineatul (1) litera (b) punctul (i) în cazul în care procentajul volumului tranzacțiilor efectuate în Uniune cu un instrument financiar în conformitate cu aceste derogări depășește 7 % din volumul total al tranzacțiilor cu instrumentul financiar respectiv în Uniune. Locurile de tranzacționare își bazează decizia de a suspenda aplicarea derogărilor respective pe datele publicate de ESMA în conformitate cu alineatul (4) și iau această decizie în termen de două zile lucrătoare de la publicarea datelor respective și pentru o perioadă de șase luni.”;

(c) alineatele (2) și (3) se elimină;

(d) alineatul (4) se înlocuiește cu următorul text:

„(4) ESMA publică, în termen de **șapte** zile lucrătoare de la sfârșitul fiecărei luni calendaristice, toate datele următoare:

(a) volumul total al tranzacțiilor din Uniune cu fiecare instrument financiar din ultimele 12 luni;

(b) procentajul tranzacțiilor cu un instrument financiar efectuate **■** cu aplicarea derogărilor menționate la articolul 4 alineatul (1) litera (a) și la articolul 4 alineatul (1) litera (b) punctul (i) **în toată Uniunea și la fiecare loc de tranzacționare în precedentele 12 luni;**

(c) metodologia utilizată pentru a calcula **procentajele menționate** la litera (b).”;

(e) **alineatele (5) și (6)** se elimină;

(f) alineatul (7) se înlocuiește cu următorul text:

„(7) Pentru a asigura existența unei baze fiabile pentru monitorizarea tranzacțiilor care se desfășoară în conformitate cu derogările menționate la articolul 4 alineatul (1) litera (a) și la articolul 4 alineatul (1) litera (b) punctul

(i) și pentru a stabili dacă limitele menționate la alineatul (1) au fost depășite, operatorii locurilor de tranzacționare asigură existența unor sisteme și proceduri care să permită identificarea tuturor tranzacțiilor care au avut loc în locul de tranzacționare respectiv în conformitate cu aceste derogări.”;

(fa) se introduce următorul alineat:

„(9a) În termen de ... [trei ani de la data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare] și din doi în doi ani după aceea, ESMA prezintă Comisiei un raport de evaluare a plafonului de volum prevăzut la alineatul (1) și a metodei prin care acesta este definit, ținând seama de stabilitatea financiară, de cele mai bune practici internaționale, de competitivitatea firmelor din Uniune, de intensitatea impactului asupra pieței, precum și de eficiența formării prețurilor.

Comisia este împuternicită să adopte acte delegate în conformitate cu articolul 50 pentru a modifica prezentul regulament în urma reexaminărilor periodice ale plafonului de volum prevăzut la alineatul (1). În sensul prezentului paragraf, Comisia ține seama de raportul întocmit de ESMA menționat la primul paragraf, de evoluțiile internaționale și de standardele convenite la nivel unional sau internațional.

(4a) Articolul 8 se modifică după cum urmează:

(a) alineatele (1) și (2) se înlocuiesc cu următorul text:

(1) Operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare publică prețurile curente de cumpărare și de vânzare, precum și cât de mare este interesul pentru tranzacționare la prețurile respective afișate de sistemele lor la obligațiuni, produse financiare structurate, certificate de emisii, instrumente financiare derivate tranzacționate într-un loc de tranzacționare și ordine de tip «pachet». Operatorii de piață și firmele de investiții respective pun aceste informații la dispoziția publicului în mod continuu, în timpul orarului normal de tranzacționare. Această obligație de publicare nu se aplică tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate efectuate de contrapărți nefinanciare care pot fi apreciate în mod obiectiv ca reducând riscurile direct legate de activitatea comercială sau de activitatea de finanțare a trezoreriei desfășurată de contrapartea nefinanciară sau de grupul respectiv. (2) Cerințele de transparență menționate la alineatul (1) se calibrează numai pentru registrul central de ordine-limită și pentru sisteme cu licitație periodică.”;

(b) alineatul (4) se elimină;

5. Articolul 9 se modifică după cum urmează:

(a) la alineatul (1), litera (b) și litera (e) punctul (iii) se elimină;

(ab) alineatul (3) este înlocuit cu următorul text:

„(3) Autoritățile competente monitorizează periodic regulat aplicarea și impactul derogărilor acordate în conformitate cu alineatul (1) și comunică ESMA concluziile trase.

Din proprie inițiativă sau la solicitarea altor autorități competente sau a ESMA, autoritățile competente pot retrage o derogare acordată în temeiul alineatului (1) dacă constată că derogarea este aplicată într-un mod care se abate de la scopul său inițial sau dacă consideră că derogarea este folosită pentru a eluda cerințele stabilite în prezentul articol.

Autoritățile competente informează ESMA și alte autorități competente despre o astfel de retragere, fără întârziere și înainte ca retragerea să intre în vigoare, justificându-și în detaliu decizia.”;

(b) la alineatul (5), litera (d) se elimină;

■

6a. *Articolul 11 se înlocuiește cu următorul text:*

„Autorizarea publicării decalate

(1) Autoritățile competente pot autoriza operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare să amâne publicarea informațiilor detaliate despre tranzacții o perioadă calculată în funcție de mărimea sau de tipul tranzacțiilor. Publicarea volumului tranzacțiilor de dimensiuni foarte mari se poate amâna o perioadă mai lungă de timp care să nu depășească patru săptămâni.

Operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare comunică clar participanților pe piață și publicului măsurile propuse pentru publicarea decalată a tranzacțiilor. ESMA monitorizează aplicarea acestor măsuri vizând publicarea decalată a tranzacțiilor și transmite Comisiei un raport anual despre cum sunt aplicate în practică aceste măsuri.

Măsurile pentru publicarea decalată a tranzacțiilor se organizează în funcție de următoarele cinci categorii de tranzacții care au legătură cu o obligațiune, un produs financiar structurat, un certificat de emisii sau un instrument financiar derivat tranzacționat într-un loc de tranzacționare:

(a) categoria 1: tranzacții de mărime medie cu un instrument financiar pentru care există o piață lichidă;

(b) categoria 2: tranzacții de mărime medie cu un instrument financiar pentru care nu există o piață lichidă;

(c) categoria 3: tranzacții mari cu un instrument financiar pentru care există o piață lichidă;

(d) categoria 4: tranzacții mari cu un instrument financiar pentru care nu există o piață lichidă;

(e) categoria 5: tranzacții foarte mari, indiferent de lichiditatea instrumentului financiar.

(2) Autoritatea competentă responsabilă cu supravegherea unuia sau a mai multor locuri de tranzacționare în care este tranzacționată o clasă de obligațiuni, produse financiare structurate, certificate de emisii sau instrumente financiare derivate poate suspenda temporar obligațiile menționate la articolul 10 dacă lichiditatea clasei de instrumente financiare în cauză scade sub pragul stabilit în conformitate cu metodologia menționată la articolul 9 alineatul (5) litera (a). Acest prag se stabilește pe baza unor criterii obiective, specifice pieței instrumentului financiar în cauză. Suspendarea temporară se publică pe site-ul internet al autorității competente responsabile.

Suspendarea temporară este valabilă o perioadă inițială care nu depășește trei luni de la data publicării sale pe site-ul de internet al autorității competente responsabile. O astfel de suspendare poate fi reînnoită pe perioade suplimentare de câte maximum trei luni, dacă motivele care determină suspendarea temporară se mențin în continuare. Dacă nu este prelungită după respectiva perioadă de trei luni, suspendarea temporară încetează automat.

Înainte de a suspenda sau a prelungi suspendarea temporară a obligațiilor menționate la articolul 10, autoritatea competentă responsabilă anunță ESMA de intenția sa și oferă o explicație a intenției respective. ESMA transmite, cât mai curând posibil, un aviz către autoritatea competentă precizând dacă, în opinia sa, se justifică sau nu suspendarea sau prelungirea suspendării temporare, în conformitate cu primul și al doilea paragraf.

(2a) În ceea ce privește instrumentele de datorie suverană, autoritățile competente pentru un instrument de datorie suverană pot să permită, în cazul tranzacțiilor din Uniune cu instrumentul de datorie suverană respectiv:

(a) omiterea de la publicare a volumului unei anumite tranzacții pe o perioadă extinsă de amânare care să nu depășească șase luni; sau

(b) amânarea cu șase luni a publicării în formă agregată a detaliilor mai multor tranzacții.

ESMA publică pe site-ul său lista cu instrumentele de datorie suverană cu publicare decalată. ESMA monitorizează aplicarea acestor măsuri vizând publicarea decalată a tranzacțiilor și prezintă Comisiei un raport anual în care indică cum ele sunt aplicate în practică.

Când expiră perioada de amânare se publică și detaliile rămase nepublicate despre tranzacție, precum și toate detaliile despre tranzacție, luate separat.

(4) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare stabilind următoarele elemente astfel încât să permită publicarea informațiilor prevăzute la prezentul articol și la articolul 27g:

(a) detaliile despre tranzacții pe care firmele de investiții, inclusiv operatorii independenți, precum și operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare le pun la dispoziția publicului pentru fiecare clasă de instrumente financiare în cauză, în conformitate cu articolul 10 alineatul (1), inclusiv identificadorii diferitelor tipuri de tranzacții publicate în temeiul articolului 10 alineatul (1) și al articolului 21 alineatul (1), făcând diferența între cele determinate de factori legați în principal de evaluarea instrumentelor financiare și cele determinate de alți factori;

(b) limita de timp care ar fi considerată conformă cu obligația de a publica într-un termen cât mai apropiat de publicarea în timp real, inclusiv în cazul tranzacțiilor executate în afara orarului obișnuit de tranzacționare;

(c) în scopul determinării categoriilor menționate la alineatul (1) al treilea paragraf de la prezentul articol, ce anume constituie o tranzacție de mărime medie, mare și foarte mare cu instrumentul financiar lichid sau nelichid menționat la alineatul (1) al treilea paragraf de la prezentul articol și la articolul 21 alineatul (1);

(d) perioadele de amânare a publicării prețului și volumului aplicabile fiecăreia dintre cele cinci categorii prevăzute la alineatul (1) al treilea paragraf literele (a)-(e), aplicând următoarele durate maxime:

(i) pentru tranzacțiile din categoria 1: o amânare a publicării prețului și a volumului care să nu depășească 15 minute;

(ii) pentru tranzacțiile din categoria 2: o amânare a publicării prețului și volumului care să nu depășească sfârșitul zilei de tranzacționare;

(iii) pentru tranzacțiile din categoria 3: o amânare a publicării prețului care să nu depășească sfârșitul zilei de tranzacționare și o amânare a publicării volumului care să nu depășească o săptămână de la data tranzacției;

(iv) pentru tranzacțiile din categoria 4: o amânare a publicării prețului care să nu depășească sfârșitul zilei de tranzacționare și o amânare a publicării volumului care să nu depășească două săptămâni de la data tranzacției;

(v) pentru tranzacțiile din categoria 5: o amânare a publicării prețului și a volumului care să nu depășească patru săptămâni de la data tranzacției.

Pentru fiecare dintre categoriile prevăzute la alineatul (1) al treilea paragraf literele (a)-(e), ESMA recalibrează periodic durata de amânare a publicării aplicabilă, cu scopul de a o reduce treptat, în funcție de situație. La șase luni după ce intră în aplicare duratele reduse de amânare a publicării, ESMA face o analiză cantitativă și calitativă pentru a evalua efectele reducerii. Dacă sunt disponibile, ESMA utilizează în acest scop datele supuse obligației de transparență posttranzacționare publicate de sistemul centralizat de raportare. Dacă apar efecte negative asupra instrumentelor financiare, ESMA mărește perioada de amânare a publicării aducând-o la nivelul anterior;

(4b) ESMA înaintează Comisiei proiectele de standarde tehnice de reglementare menționate la alineatul (4) în termen de ... [șase luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare].

Se delegă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.”;

7. **Articolul 13 se înlocuiește cu următorul text:**

„(1) Operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare, APA-urile, CTP-urile și operatorii independenți pun la dispoziția publicului informațiile publicate în conformitate cu articolele 3, 4, 6-11, 14, 20, 21, 27g și 27h în condiții comerciale rezonabile și asigură un acces nediscriminatoriu la aceste informații. Operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare, APA-urile și operatorii independenți pun la dispoziție aceste informații gratuit, la 15 minute după publicare.

(2) Furnizarea de date în condiții comerciale rezonabile înseamnă că prețul datelor de piață se bazează pe costul producerii și difuzării acestor date și poate include o marjă rezonabilă.

(2a) Operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare, APA-urile, CTP-urile și operatorii independenți furnizează, la cerere, autorităților competente și ESMA informații despre costurile reale de producere și de difuzare a datelor de piață și despre marje.”;

(3) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru:

(a) a preciza ce constituie condiții comerciale rezonabile, precum și conținutul, formatul și terminologia informațiilor pe care locurile de tranzacționare, APA, CTP-urile și operatorii independenți trebuie să le pună la dispoziția publicului în condiții comerciale rezonabile;

(b) a preciza frecvența, datele de contact și formatul informațiilor care trebuie furnizate autorităților competente și ESMA în conformitate cu alineatul (2a);

(c) a identifica criteriile pe baza cărora se calculează costurile de producere și difuzare a datelor despre piață ce rezultă din activități de tranzacționare și a preciza ce anume constituie o marjă rezonabilă în care trebuie să se încadreze operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare, APA, CTP-urile și operatorii independenți, pentru a fi în conformitate cu articolul 13 alineatul (2).

ESMA monitorizează regulat evoluțiile costurilor aferente datelor despre piață și în ce măsură se respectă normele și își actualizează periodic proiectele de standarde tehnice de reglementare în funcție de rezultatul monitorizării.

ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la [OP: a se introduce data – XX luni de la data intrării în vigoare].

Se delegă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.”;

8. Articolul 14 se modifică după cum urmează:

(a) alineatele (2) și (3) se înlocuiesc cu următorul text:

„(2) Prezentul articol și articolele 15, 16 și 17 se aplică operatorilor independenți atunci când efectuează tranzacții a căror valoare *nu depășește pragul stabilit de ESMA în conformitate cu articolul 4 alineatul (6) litera (ea)*. Operatorii independenți nu intră sub incidența prezentului articol și nici a articolelor 15, 16 și 17 atunci când efectuează tranzacții a căror mărime *depășește pragul respectiv*.

(3) Mărimea minimă *a cotațiilor operatorilor independenți este stabilită de ESMA în conformitate cu alineatul (7)*. Pentru fiecare acțiune, certificat de depozit, fond tranzacționat la bursă, certificat sau alt instrument financiar similar instrumentelor financiare respective care este tranzacționat într-un loc de tranzacționare, fiecare cotație include un preț ferm de cumpărare și de vânzare sau prețuri ferme de cumpărare și de vânzare pentru o mărime sau mărimi care pot atinge *pragul stabilit de ESMA în conformitate cu alineatul (7)*. Prețul sau prețurile reflectă condițiile de piață predominante pentru acțiunea, certificatul de depozit, fondul tranzacționat la bursă, certificatul sau instrumentul financiar similar instrumentelor financiare respective.”;

(b) se introduce următorul alineat (6a):

„(6a) *După ce verifică dacă au fost evaluate corect acțiunile, certificatele de depozit, fondurile tranzacționate la bursă, certificatele și alte instrumente financiare și dacă au fost oferite condiții favorabile clienților firmelor de investiții, ESMA evaluează pragul este potrivit pentru:*

(a) modalitățile de publicare a unei cotații ferme, astfel cum sunt menționate la alineatul (1);

(b) mărimea sub care operatorilor independenți li se aplică prezentul articol și articolele 15, 16 și 17, după cum se indică la alineatul (2);

(c) valorile minime de stabilire a cotațiilor menționate la alineatul (3);

(d) a determina dacă prețurile reflectă condițiile de piață predominante, menționate la alineatul (3); și

(e) mărimea standard a pieței, menționată la alineatul (4).

Pe baza evaluării menționate la primul paragraf, ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a modifica pragurile menționate la literele (a)-(e), după caz.

ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 31 decembrie 2024.

Se delegă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.”;

(ba) *la alineatul (7), primul paragraf se înlocuiește cu următorul text:*

„Pentru a asigura evaluarea eficientă a acțiunilor, a certificatelor de depozit, a fondurilor tranzacționate la bursă, a certificatelor sau a altor instrumente financiare similare și pentru ca firmele de investiții să le poată obține cea mai

bună tranzacție pentru clienții lor, ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza mai în amănunt cum trebuie publicată o cotație fermă, menționată la alineatul (1), cum se determină valorile minime pentru care se stabilesc cotații menționate la alineatul (3) și mărimea standard a pieței, menționată la alineatul (4).”;

8a. *Articolul 15 se modifică după cum urmează:*

(a) la alineatul (1), se adaugă următoarele paragrafe:

„La solicitarea autorităților competente, operatorii independenți furnizează autorității competente o descriere detaliată a funcționării operatorului independent, indicând inclusiv dacă are legături cu sau participă pe o piață reglementată, un MTF, un OTF sau un operator independent deținute de aceeași firmă de investiții.”

Autoritățile competente pun aceste informații la dispoziția ESMA la cerere.

Operatorii independenți stabilesc și aplică norme transparente și nediscriminatorii și criterii obiective pentru buna executare a ordinelor. Ei introduc măsuri pentru administrarea judicioasă a propriilor operațiuni tehnice, inclusiv proceduri expeditivă pentru situații excepționale, pentru a contracara riscurile de perturbare a sistemelor.”

(b) alineatul (5) este înlocuit cu următorul text:

„(5) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a stabili conținutul și formatul descrierilor și notificărilor menționate la alineatul (1).

ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare în termen de ... [șase luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare].

Competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf este conferită Comisiei în condițiile prevăzute la articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.”;

8b. *la articolul 16, literele (a) și (b) se înlocuiesc cu următorul text:*

„(a) dacă firmele care corespund definiției de operator independent respectă condițiile pentru executarea ordinelor menționate la articolul 15 alineatul (1);

(b) dacă firmele care corespund definiției de operator independent respectă condițiile de acordare a unui preț mai bun prevăzute la articolul 15 alineatul (2).”;

9. Articolul 17a se înlocuiește cu următorul text:

„Articolul 17a
Pasuri de cotare

- (1) Cotațiile comunicate de operatorii independenți, variațiile de preț și prețurile de executare ale acestor cotații sunt conforme cu pasurile de cotare stabilite în conformitate cu articolul 49 din Directiva 2014/65/UE.
- (2) Aplicarea pasurilor de cotare stabilite în conformitate cu articolul 49 din Directiva 2014/65/UE nu împiedică operatorii independenți să coreleze ordinele la punctul de mijloc dintre prețul actual de vânzare și cel de cumpărare **pentru mărimile care depășesc pragul stabilit de ESMA în conformitate cu articolul 4 alineatul (6) litera (ea).**”;

9a. *Articolul 18 se înlocuiește cu următorul text:*

„Obligația operatorilor independenți de a afișa cotații ferme pentru obligațiuni, produse financiare structurate, certificate de emisii și instrumente financiare derivate

(1) Firmele de investiții afișează cotații ferme pentru obligațiunile, produsele financiare structurate, certificatele de emisii tranzacționate într-un loc de tranzacționare și instrumentele financiare derivate care fac obiectul obligației de compensare prevăzute la articolul 4 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012, pentru care aceste firme sunt operatori independenți și pentru care există piață lichidă, dacă sunt îndeplinite următoarele condiții:

(a) un client al operatorului independent le solicită o cotație;

(b) sunt de acord să furnizeze cotația.

(2) Operatorii independenți pot să își actualizeze cotațiile în orice moment.

(3) Statele membre impun firmelor care corespund definiției de operatori independenți obligația de a notifica acest lucru autorității lor competente, precizând instrumentele financiare pentru care corespund definiției de operator independent. Notificarea este transmisă către ESMA în termen de o zi lucrătoare.

ESMA întocmește un registru cu toți operatorii independenți din Uniune, incluzând detaliile operatorilor independenți pentru fiecare instrument financiar în parte. ESMA actualizează lista respectivă fără întârziere și în termen de o zi lucrătoare de la data la care autoritatea competentă îi transmite o notificare în conformitate cu primul paragraf.

(4) Operatorii independenți nu intră sub incidența prezentului articol atunci când efectuează tranzacții mari în raport cu mărimea pieței pe care se derulează, stabilită în conformitate cu articolul 9 alineatul (5) litera (c).

În ceea ce privește un ordin de tip «pachet», fără a aduce atingere alineatului (2), obligațiile de la prezentul articol se aplică numai ordinului de tip «pachet» în ansamblul său și nu componentelor acestuia luate separat.

(5) Cotațiile publicate în conformitate cu alineatul (1) sunt afișate public, astfel încât să fie ușor accesibile și altor participanți de pe piață, în condiții comerciale rezonabile.

(6) Prețul sau prețurile cotate sunt de așa natură încât să garanteze că operatorul independent respectă obligațiile care îi revin în conformitate cu articolul 27 din Directiva 2014/65/UE, dacă sunt aplicabile, și reflectă condițiile predominante pe piață în raport cu prețurile la care sunt încheiate tranzacțiile cu aceleași instrumente financiare sau cu instrumente financiare asemănătoare, într-un loc de tranzacționare.

Cu toate acestea, în cazuri justificate, ei pot executa ordine la un preț mai bun, cu condiția ca acest preț să se înscrie într-un interval public apropiat de condițiile de piață.”;

9b. *La articolul 19, alineatul (2) se elimină.*

9c. *Articolul 20 se modifică după cum urmează:*

(a) se introduce următorul alineat:

„(2a) Fiecare tranzacție este afișată o singură dată printr-un singur APA;”;

(b) la alineatul (3), litera (c) se elimină;

9d. *Articolul 21 se modifică după cum urmează:*

(a) alineatul (1) este înlocuit cu următorul text:

„(1) Firmele de investiții care, fie pe cont propriu, fie în numele clienților, încheie tranzacții cu obligațiuni, produse financiare structurate, certificate de emisii tranzacționate într-un loc de tranzacționare sau cu instrumente financiare derivate care fac obiectul obligației de compensare prevăzute la articolul 4 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012, afișează volumul și prețul respectivelor tranzacții, precum și momentul la care acestea au fost încheiate. Aceste informații sunt publicate prin intermediul unui APA.”;

(b) alineatul (4) se înlocuiește cu următorul text:

„(4) Autoritățile competente pot autoriza societățile de investiții să amâne publicarea prețului sau a volumului în aceleași condiții ca cele prevăzute la articolul 11.”;

(c) *la alineatul (5), teza introductivă se înlocuiește cu următorul text:*

„(5) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare, astfel încât să permită publicarea informațiilor prevăzute la articolul 27h din prezentul regulament, pentru a stabili următoarele:”;

(d) *la alineatul (5), litera (c) se elimină.”;*

9e. *Se introduce următorul articol:*

„Articolul 21a

Entitatea raportoare desemnată

(1) *În cazul în care numai o singură parte la o tranzacție este o entitate raportoare desemnată în conformitate cu alineatul (3) de la prezentul articol, aceasta este responsabilă de publicarea tranzacțiilor printr-un APA în conformitate cu articolul 20 alineatul (1) sau cu articolul 21 alineatul (1).*

(2) *În cazul în care niciuna dintre părțile la o tranzacție nu este o entitate raportoare desemnată sau ambele părți la o tranzacție sunt entități raportoare desemnate în conformitate cu alineatul (3), numai entitatea care vinde instrumentul financiar în cauză publică tranzacția printr-un APA.*

(3) *Firmele de investiții obțin, în urma unei cereri adresate ESMA, statutul de entitate raportoare desemnată pentru anumite instrumente financiare sau clase de instrumente financiare. Toți operatorii independenți sunt desemnați automat entități raportoare pentru instrumentele financiare sau clasele de instrumente financiare pentru care sunt operatori independenți.*

(4) *ESMA creează un registru cu toate entitățile raportoare desemnate, inclusiv cu operatorii independenți, specificând identitatea acestor entități precum și instrumentele sau clasele de instrumente pentru care sunt entități raportoare desemnate.”;*

9f. *La articolul 22 alineatul (1), partea introductivă se înlocuiește cu următorul text:*

„Pentru a face calcule în vederea stabilirii cerințelor de transparență pretranzacționare și posttranzacționare și a regimului obligației de tranzacționare, menționat la articolele 3–11, la articolele 14–21 și la articolul 32, care sunt aplicabile instrumentelor financiare, precum și pentru a stabili dacă o firmă de investiții este un operator independent și pentru a pregăti rapoarte anuale către Comisia Europeană în conformitate cu articolul 4 alineatul (4), cu articolul 9 alineatul (2), cu articolul 7 alineatul (1) și cu articolul 11 alineatul (1), ESMA și autoritățile competente pot cere informații de la:”;

10. Se introduc următoarele articole 22 a, 22b și 22c:

„Articolul 22a

Furnizarea de date de piață către CTP

- (1) În ceea ce privește acțiunile, fondurile tranzacționate la bursă și obligațiunile tranzacționate într-un loc de tranzacționare și în ceea ce privește instrumentele financiare derivate extrabursiere, astfel cum sunt definite la articolul 2 alineatul (7) din Regulamentul (UE) nr. 648/2012, care fac obiectul obligației de compensare menționate la articolul 4 din regulamentul menționat, contribuitorii de date de piață furnizează CTP-urilor toate datele de piață prevăzute **în standardele tehnice de reglementare menționate** la articolul 22b alineatul (2) care sunt necesare pentru ca CTP-urile să fie operaționale. Aceste date de piață se furnizează într-un format armonizat, printr-un protocol de transmisie de înaltă calitate și pe cât posibil, din punct de vedere tehnic, în timp real.
- (1a) ***Piețele reglementate și piețele de creștere pentru IMM-uri al căror volum mediu zilnic de tranzacționare de acțiuni reprezintă mai puțin de 1 % din volumul mediu zilnic de tranzacționare al Uniunii și care nu fac parte dintr-un grup de operatori de piață care exploatează piețe reglementate care reprezintă împreună mai mult de 2 % din volumul mediu zilnic de tranzacționare în Uniune nu sunt obligate să furnizeze către CTP datele lor de piață;***
- (1b) ***Piețele reglementate și piețele de creștere pentru IMM-uri al căror volum mediu zilnic de tranzacționare de acțiuni depășește 1 % din volumul mediu de tranzacționare al Uniunii și care nu fac parte dintr-un grup de operatori de piață care exploatează piețe reglementate care reprezintă împreună peste 2 % din volumul mediu zilnic de tranzacționare în Uniune nu sunt obligate să furnizeze către CTP datele lor de piață dacă:***
- (i) ***pieța reglementată sau pieța de creștere pentru IMM-uri reprezintă mai mult de 80 % din volumul mediu zilnic de tranzacționare al acțiunilor care au fost admise pentru prima dată la tranzacționare pe respectiva piață reglementată sau pe piața de creștere pentru IMM-uri; sau***
- (ii) ***volumul mediu zilnic de tranzacționare cu acțiuni admise pentru prima dată pe o piață reglementată în mod colectiv de MTF-uri și operatori independenți este de 20 % sau mai puțin din volumul mediu zilnic de tranzacționare cu acțiunile respective.***
- ESMA publică pe site-ul său web o listă a piețelor reglementate exceptate de la obligația de a furniza date de piață pretranzacționare CTP-ului și actualizează periodic această listă.***
- (1c) ***Fără a afecta dispozițiile alineatelor (1a) și (1b), piețele reglementate mai mici și piețele de creștere pentru IMM-uri pot decide să își furnizeze datele de piață către CTP, în conformitate cu alineatul (1), notificând ESMA și CTP. Piețele reglementate care decid să se supună cerinței de a furniza date de piață în conformitate cu alineatul (1) ar trebui să înceapă să furnizeze date de piață CTP-ului în termen de 30 de zile lucrătoare de la data când notifică ESMA.***

- (2) Fiecare CTP are libertatea de a alege, dintre tipurile de conexiune și **protocoalele** pe care contributorii de date de piață le oferă celorlalți utilizatori, conexiunea și **protocolul** pe care dorește să **le** utilizeze pentru furnizarea datelor respective. Contributorii de date de piață nu primesc nicio remunerație pentru furnizarea conectivității în afară de repartizarea veniturilor pentru acțiuni, astfel cum se specifică în condițiile de numire a CTP-ului în procesul de selecție prevăzut la articolul 27da.
- (3) În ceea ce privește tranzacțiile cu instrumentele menționate la alineatul (1) care sunt desfășurate de firmele de investiții în afara unui loc de tranzacționare, contributorii de date de piață furnizează CTP-urilor datele de piață privind tranzacțiile respective **prin intermediul unui APA. Cât privește cele mai bune cereri și oferte de acțiuni și fonduri tranzacționate la bursă furnizate de firmele de investiții în afara unui loc de tranzacționare, contributorii de date de piață furnizează CTP-ului datele de piață privind cererile și ofertele respective** fie direct, fie printr-un APA.
- (4) Contributorii de date de piață nu primesc pentru datele de piață furnizate nicio remunerație în afară de repartizarea veniturilor, astfel cum se menționează la articolul 27h alineatul (1) litera (c).
- (5) **Fiecare CTP aplică** amânările prevăzute la articolele 7, 11, 20 și 21 **datelor de piață care trebuie transmise către CTP și le diseminează în conformitate cu articolele 6, 10, 20 și 21.**
- (5a) **Autoritățile competente monitorizează calitatea datelor furnizate CTP-ului de contributorii de date de piață. În cazul în care calitatea datelor este considerată insuficientă, autoritățile competente iau măsurile necesare, inclusiv sancțiunile prevăzute la articolul 70 din Directiva 2014/65/UE și în titlul VIa capitolul 2 din prezentul regulament.**

Articolul 22b

Calitatea datelor de piață

- (1) Comisia înființează un grup de experți al părților interesate **în termen de [3 luni de la intrarea în vigoare a prezentului regulament de modificare]** însărcinat să furnizeze consiliere cu privire la calitatea și conținutul datelor de piață **de bază în legătură cu rezultatul sistemelor centralizate de raportare** și la calitatea protocolului de transmisie menționat la articolul 22a alineatul (1). ESMA **colaborează strâns cu** Grupul de experți al părților interesate **care** furnizează consiliere anual **printr-un raport special. Acest raport** se publică.

Grupul de experți al părților interesate este alcătuit din membri cu un avantaj suficient de larg de cunoștințe de specialitate, competențe, cunoștințe și experiență încât să ofere sfaturi bune.

Membrii grupului de experți al părților interesate sunt selectați printr-o procedură de selecție deschisă și transparentă. Comisia selectează membrii grupului de experți al părților interesate astfel încât să reflecte diversitatea participanților la piață din toată Uniunea.

Grupul de experți al părților interesate își alege un președinte dintre membrii săi. Funcția de președinte este deținută o perioadă de doi ani. Parlamentul European îl

poate invita la sediul său pe președintele grupului de experți al părților interesate să dea o declarație și să răspundă la întrebările adresate de deputați ori de câte ori i se solicită acest lucru.

- (2) *ESMA întocmește proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza, dacă este nevoie, calitatea și conținutul datelor de piață de bază, calitatea protocolului de transmisie și măsuri prin care să se combată raportarea greșită a tranzacțiilor și standarde prin care să se asigure calitatea datelor.*

Aceste *proiecte de standarde tehnice de reglementare* precizează, în special, toate elementele următoare:

- (a) *conținutul și formatul câmpurilor de date de piață de bază și ale câmpurilor de date de reglementare, în conformitate cu standardele și practicile sectoriale predominante;*
- (b) *orice câmpuri de date care trebuie transmise către CTP și cu care trebuie să contribuie CTP, în plus față de datele de piață de bază menționate la articolul 2 alineatul (1) punctul (36b) și de datele de reglementare menționate la articolul 2 alineatul (1) alineatul (36c);*
- (ba) ce înseamnă transmiterea de date „cât mai aproape posibil din punct de vedere tehnic de transmiterea în timp real”*

În sensul primului paragraf, *ESMA* ține seama de consilierea furnizată de grupul de experți tehnici *al părților interesate* instituit în conformitate cu alineatul (1), de evoluțiile internaționale și de standardele convenite la nivelul Uniunii sau la nivel internațional. *ESMA* se asigură că *proiectele de standarde tehnice de reglementare* adoptate țin seama de cerințele de raportare prevăzute la articolele 3, 6, 8, 10, 14, 18, 20, 21 și 27g.

ESMA transmite Comisiei proiectele respective de standarde tehnice de reglementare în termen de ... [12 luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare].

Se delegă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.”;

Articolul 22c

Sincronizarea ceasurilor profesionale

- (1) Locurile de tranzacționare și membrii lor sau participanții la acestea, operatorii independenți, APA și CTP-urile își sincronizează ceasurile profesionale pentru a înregistra data și ora evenimentelor ce merită semnalate.
- (2) *ESMA* elaborează, în conformitate cu normele internaționale, proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a stabili nivelul de precizie necesar pentru sincronizarea ceasurilor.

ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la [OP: a se introduce data – 6 luni de la data intrării în vigoare].

Se delegă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.”;

11. la articolul 23, alineatul (1) se înlocuiește cu următorul text:

„(1) Firmele de investiții se asigură că tranzacțiile pe care le efectuează cu acțiuni care au un număr internațional de identificare a valorilor mobiliare (ISIN) **admise la tranzacționare pe o piață reglementată** se desfășoară pe o piață reglementată, în cadrul unui MTF ori al unui operator independent sau într-un loc de tranzacționare dintr-o țară terță considerat echivalent în conformitate cu articolul 25 alineatul (4) litera (a) din Directiva 2014/65/UE, după caz, cu excepția situației în care:

- (a) aceste acțiuni sunt tranzacționate într-un loc de tranzacționare dintr-o țară terță **într-o monedă din afara SEE**; sau
- (b) aceste tranzacții se desfășoară între contrapărți eligibile, între contrapărți profesionale sau între contrapărți eligibile și profesionale și nu contribuie la procesul de descoperire a prețurilor.

■

11a. **Articolul 25 se modifică după cum urmează:**

(a) **alineatul (2) este înlocuit cu următorul text:**

„(2) **Operatorul unui loc de tranzacționare păstrează la dispoziția autorității competente, timp de cel puțin cinci ani, datele pertinente referitoare la toate ordinele de instrumente financiare afișate de sistemele sale într-un format electronic citibil automat și folosind un șablon comun în conformitate cu metodologia ISO 20022. Se înregistrează datele relevante care constituie caracteristicile ordinului, inclusiv datele care stabilesc legătura dintre un ordin și tranzacția sau tranzacțiile executate în urma ordinului respectiv și ale căror detalii sunt raportate conform articolului 26 alineatele (1) și (3). ESMA are rolul de facilitare și coordonare în raport cu accesul oferit autorităților competente la informațiile prevăzute la prezentul alineat.**”;

(b) **la alineatul (3), primul paragraf se înlocuiește cu următorul text:**

„**ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a stabili detaliile și formatele datelor relevante referitoare la ordine care trebuie păstrate în temeiul alineatului (2) de la prezentul articol și care nu sunt menționate la articolul 26.**”

11b. **La articolul 26, alineatul (1) se înlocuiește cu următorul text:**

„(1) **Firmele de investiții care execută tranzacții cu instrumente financiare transmit autorității competente rapoarte cu detalii complete și precise ale acestor tranzacții, cât mai repede posibil și cel târziu până la sfârșitul următoarei zile lucrătoare.**

În conformitate cu articolul 85 din Directiva 2014/65/UE, autoritățile competente iau măsurile necesare pentru ca autoritatea competentă pentru piețele în cauză să primească la rândul său aceste informații.

Autoritățile competente pun la dispoziția ESMA, fără amânări nejustificate, orice informații raportate în conformitate cu prezentul articol.

(1a) În termen de ... [12 luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare], Comisia, în strânsă cooperare cu ESMA, evaluează posibilitatea de a extinde cerințele prezentului articol la AFIA, definiți la articolul 4 alineatul (1) litera (b) din Directiva 2011/61/UE, și la societățile de administrare, definite la articolul 2 alineatul (1) litera (b) din Directiva 2009/65/CE, care furnizează servicii și activități de investiții, definite la articolul 4 alineatul (1) punctul (2) din Directiva 2014/65/UE, și care execută tranzacții cu instrumente financiare. În special, Comisia include o analiză costuri-beneficii și o evaluare a ariei de cuprindere a unei astfel de extinderi.

Pe baza acestei evaluări și ținând seama de obiectivele uniunii piețelor de capital, Comisia este împuternicită să adopte acte delegate în conformitate cu articolul 50 pentru a modifica prezentul regulament, extinzând cerințele prevăzute la prezentul articol, astfel cum se prevede la primul paragraf.”;

11c. la articolul 26 alineatul (2), primul paragraf se înlocuiește cu următorul text:

„Obligația prevăzută la alineatul (1) se aplică:

(a) instrumentelor financiare care sunt admise la tranzacționare sau sunt tranzacționate într-un loc de tranzacționare sau pentru care s-a depus o cerere de admitere la tranzacționare;

(b) instrumentelor financiare bazate pe un instrument financiar tranzacționat într-un loc de tranzacționare;

(c) instrumentelor financiare bazate pe un indice sau coș compus din instrumente financiare tranzacționate într-un loc de tranzacționare; și

(ca) instrumentelor financiare derivate care fac obiectul obligației de compensare prevăzute la articolul 4 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012, executate în afara unui loc de tranzacționare.”;

11d. La articolul 26, alineatul (3) se înlocuiește cu următorul text:

„(3) Rapoartele cuprind în special detalii despre denumirea și numărul instrumentelor financiare cumpărate sau vândute, cantitatea, datele și orele de executare, prețurile tranzacțiilor, o denumire prin care să se identifice părțile în numele cărora firma de investiții a efectuat tranzacția respectivă, o denumire prin care să se identifice persoanele și algoritmiile electronici de la firma de investiții responsabili pentru decizia de investiție și executarea tranzacției, o denumire prin care să se identifice entitatea care face obiectul obligației de raportare, o denumire

prin care să se identifice derogarea aplicabilă pe baza căreia a avut loc tranzacția, mijloacele de identificare a firmelor de investiții în cauză. Rapoartele privind o tranzacție efectuată la locul de tranzacționare includ un cod de identificare a tranzacției pe care locul de tranzacționare îl generează și îl difuzează atât membrilor cumpărători, cât și membrilor vânzători ai locului de tranzacționare. Pentru tranzacțiile care nu sunt efectuate într-un loc de tranzacționare, rapoartele trebuie să includă o denumire prin care să se identifice tipul de tranzacții în conformitate cu măsurile care trebuie adoptate în temeiul dispozițiilor de la articolul 20 alineatul (3) litera (a) și de la articolul 21 alineatul (5) litera (a). Pentru instrumentele financiare derivate pe mărfuri, rapoartele indică dacă tranzacția reduce riscul într-un mod măsurabil obiectiv, în conformitate cu articolul 57 din Directiva 2014/65/UE.”;

11e. *La articolul 26, alineatul (5) se înlocuiește cu următorul text:*

„(5) Operatorul unui loc de tranzacționare prezintă rapoarte care conțin detalii referitoare la tranzacțiile cu instrumente financiare tranzacționate prin propria platformă care sunt executate prin intermediul propriilor sisteme de orice membru, participant sau utilizator care nu face obiectul prezentului regulament în conformitate cu alineatele (1) și (3).”;

11f. *la articolul 26 alineatul (6), primul paragraf se înlocuiește cu următorul text:*

La raportarea denumirii prin care se identică clienții în conformitate cu alineatele (3) și (4), firmele de investiții folosesc un cod ISO 17442 de identificare a persoanelor juridice, stabilit pentru identificarea părților eligibile pentru codul respectiv. Codul se utilizează pentru identificarea părților eligibile, indiferent de statutul lor juridic și de modul în care sunt finanțate. Pentru părțile care nu sunt eligibile pentru codul respectiv, se folosește un identificator național stabilit pentru identificarea părților care nu sunt eligibile pentru codul de identificare a persoanelor juridice.”;

12. *articolul 26 alineatul (9) se modifică după cum urmează:*

I

(a) primul paragraf se modifică după cum urmează:

(i) litera (c) se înlocuiește cu următorul text:

„(c) referințele instrumentelor financiare cumpărate sau vândute, cantitatea, datele și orele de executare, prețurile tranzacțiilor, informațiile și detaliile privind identitatea clientului, o denumire de identificare a clienților în numele cărora firma de investiții a efectuat tranzacția respectivă, o denumire de identificare a persoanelor și a algoritmilor informatici din cadrul firmei de investiții responsabili pentru decizia de

investiție și executarea tranzacției, o denumire de identificare a derogării aplicabile pe baza căreia a avut loc tranzacția, mijloacele de identificare a firmelor de investiții în cauză, modul în care a fost executată tranzacția și câmpurile de date necesare pentru prelucrarea și analizarea rapoartelor de tranzacții în conformitate cu alineatul (3);”;

(ii) *litera (d) se elimină;*

(iii) *litera (e) se înlocuiește cu următorul text:*

„(e) categoriile relevante de indici care trebuie să fie raportați în conformitate cu alineatul (2);”;

(iv) *se adaugă următoarele puncte:*

„(ia) condițiile de corelare a anumitor tranzacții și mijloacele de identificare a ordinelor agregate care au ca rezultat executarea unei tranzacții; și

(ib) data până la care trebuie raportate tranzacțiile.”;

(b) *al doilea paragraf se înlocuiește cu următorul text:*

„ESMA prezintă Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la ... [3 ani de la data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare].”;

13. la articolul 26, se adaugă următorul alineat (11):

(11) Până la [OP: a se introduce data: 2 ani de la data publicării], ESMA prezintă Comisiei un raport *pentru dezvoltarea unei colectări integrate de date de raportare a tranzacțiilor și pentru raționalizarea* fluxurilor de date în temeiul articolului 26 din prezentul regulament, pentru:

(a) a reduce numărul de cerințe redundante sau inconsecvente referitoare la raportarea datelor privind tranzacțiile și, în special, numărul de cerințe redundante sau inconsecvente prevăzute în prezentul regulament, în Regulamentul (UE) 2019/834 al Parlamentului European și al Consiliului*¹, în Regulamentul (UE) 2015/2365 și în alte acte legislative din sectorul financiar;

(b) a îmbunătăți standardizarea datelor, precum și partajarea și utilizarea eficientă a datelor raportate în orice cadru de raportare al Uniunii de către orice autoritate competentă relevantă, atât la nivelul Uniunii, cât și la nivel național.

Pentru întocmirea raportului, ESMA lucrează, după caz, în strânsă cooperare cu celelalte organisme ale Sistemului european de supraveghere financiară și cu Banca Centrală Europeană.

*1 Regulamentul (UE) 2019/834 al Parlamentului European și al Consiliului din 20 mai 2019 de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 în ceea ce privește obligația de compensare, suspendarea obligației de compensare, cerințele de raportare, tehnicile de atenuare a riscurilor pentru contractele derivate extrabursiere care nu sunt compensate de o contraparte centrală, înregistrarea și supravegherea registrelor centrale de tranzacții și cerințele aplicabile registrelor centrale de tranzacții (JO L 141, 28.5.2019, p. 42).”;

14. Articolul 27 **■** se modifică după cum urmează:

(-a) la alineatul (1), primul și al doilea paragraf se înlocuiesc cu următorul text:

„În ceea ce privește instrumentele financiare admise la tranzacționare sau tranzacționate într-un loc de tranzacționare sau încheiate într-un loc de tranzacționare sau în cazul în care emitentul a aprobat tranzacționarea instrumentului emis sau în cazul în care a fost depusă o cerere de admitere la tranzacționare, locurile de tranzacționare furnizează ESMA date de referință pentru identificare în scopul raportării tranzacțiilor în temeiul articolului 26 și al cerințelor de transparență prevăzute la articolele 3, 6, 8, 8a, 10, 11, 11a, 14, 20 și 21.

În ceea ce privește instrumentele financiare derivate, datele de referință pentru identificare se bazează și se dezvoltă în continuare bazându-se pe un standard internațional convenit la nivel mondial, utilizat pentru identificarea datelor de referință ca identificatori ai instrumentelor financiare derivate.”;

(a) alineatul (3) se modifică după cum urmează:

(i) se adaugă următoarea literă (c):

„(c) data până la care trebuie raportate datele de referință”.

(ii) după primul paragraf se inserează următorul paragraf:

„La elaborarea respectivelor proiecte de standarde tehnice de reglementare, ESMA ține seama de evoluțiile internaționale și de standardele convenite la nivelul Uniunii sau la nivel mondial, precum și de consecvența acestor proiecte de standarde tehnice de reglementare cu cerințele de raportare prevăzute în Regulamentul (UE) 2019/834 și în Regulamentul (UE) 2015/2365.”;

14a. Articolul 27d se modifică după cum urmează:

(a) titlul se înlocuiește cu următorul text:

„Articolul 27d

Proceduri de aprobare și de respingere a cererilor de autorizare pentru ARM-uri și APA-uri”;

(b) alineatele (1)-(3) se înlocuiesc cu următorul text:

„(1) APA sau ARM depune o cerere în care prezintă toate informațiile necesare pentru a permite ESMA sau autorității naționale competente, după caz, să confirme faptul că APA sau ARM a luat, la momentul autorizării inițiale, toate măsurile necesare pentru a îndeplini obligațiile care îi revin în temeiul dispozițiilor prezentului titlu, inclusiv a elaborat un program de activitate în care precizează, printre altele, tipurile de servicii avute în vedere și structura organizatorică.

(2) În termen de 20 de zile lucrătoare de la primirea cererii de autorizare, ESMA sau autoritatea națională competentă, după caz, verifică dacă cererea este completă.

Dacă cererea nu este completă, ESMA sau autoritatea națională competentă, după caz, stabilește un termen în care APA sau ARM trebuie să furnizeze informații suplimentare.

După ce a stabilit că cererea este completă, ESMA sau autoritatea națională competentă, după caz, informează APA sau ARM în consecință.

(3) În termen de șase luni de la primirea cererii complete, ESMA sau autoritatea națională competentă, după caz, verifică respectarea de către APA sau ARM a dispozițiilor prezentului titlu. Aceasta adoptă o decizie riguros motivată prin care aprobă sau respinge cererea de autorizare și informează APA sau ARM în cauză cu privire la decizia sa în termen de cinci zile lucrătoare.”;

15. Se introduce următorul articol 27da:

„Articolul 27da

Procesul ■ pentru selecția unui CTP unic pentru fiecare clasă de active

(1) Până la [OP: a se introduce data – 3 luni de la intrarea în vigoare], ESMA organizează o procedură de selecție pentru numirea CTP-ului pentru un mandat de cinci ani. ESMA organizează o procedură de selecție separată pentru ■ următoarele clase de active, **în următoarea ordine:**

(a) obligațiuni;

(b) acțiuni și fonduri tranzacționate la bursă;

(c) instrumente financiare derivate.

Fiecare procedură de selecție se inițiază în cel mult șase luni de la inițierea celei precedente.

(2) Pentru fiecare dintre clasele de active menționate la alineatul (1), ESMA **selectează solicitantul pentru autorizare ulterioară** pe baza următoarelor criterii:

(a) capacitatea tehnică a solicitanților de a furniza un sistem centralizat de raportare rezilient în întreaga Uniune;

(b) capacitatea solicitanților de a respecta cerințele organizaționale prevăzute la articolul 27h;

- (ba) *capacitatea de a primi, de a consolida și de a difuza date pretranzacționare și posttranzacționare pentru acțiuni și fonduri tranzacționate la bursă, până la primele cinci niveluri ale registrelor de ordine, precum și date posttranzacționare pentru obligațiuni și instrumente financiare derivate;*
 - (c) *adecvarea structurii* de guvernanță a solicitanților;
 - (d) *adecvarea vitezei* cu care solicitanții pot difuza datele de piață de bază;
 - (e) *pertinența metodelor și măsurilor aplicate de solicitant pentru a asigura calitatea* datelor;
 - (f) *nivelul rezonabil al cheltuielilor* totale de care au nevoie solicitanții pentru a dezvolta sistemul centralizat de raportare și costurile funcționării continue a sistemului centralizat de raportare;
 - (g) *nivelul taxelor pe care solicitantul intenționează să le perceapă de la diferitele tipuri de utilizatori ai datelor de piață de bază, proporționalitatea acestora cu costurile suportate pentru funcționarea CTP-ului, simplitatea modelelor de taxe și de acordare de licențe ale acestuia și capacitatea finală a solicitantului de a acoperi costurile și de a genera o marjă rezonabilă în conformitate cu articolul 13;*
 - (h) *capacitatea solicitanților de a utiliza tehnologii moderne de interfață pentru furnizarea datelor de piață de bază și pentru conectivitate;*
 - (i) *pertinența măsurilor în vigoare pentru păstrarea evidențelor în sensul articolului 27a alineatul (3);*
 - (j) *capacitatea de a asigura regularitatea, reziliența și continuitatea activității, precum și procesul pe care solicitanții intenționează să îl instituie pentru a atenua și a aborda riscurile cibernetice;*
 - (k) *procesul pe care solicitanții intenționează să îl instituie pentru a atenua consumul de energie generat de stocarea datelor.*
- (3) *Pentru selectarea CTP-ului pentru acțiuni și fonduri tranzacționate la bursă, ESMA ține seama, în plus față de criteriile de la alineatul (2) de la prezentul articol, de sistemul de redistribuire a veniturilor pe care solicitantul intenționează să îl instituie în relație cu fiecare contribuitor de date de piață și, în special, de formula aplicabilă piețelor reglementate mai mici și piețelor de creștere pentru IMM-uri care decid să furnizeze CTP date de piață, în conformitate cu articolul 22a alineatul (1c).*
- (4) *În termen de șase luni de la inițierea procedurii de selecție menționate la alineatul (1), ESMA adoptă o decizie motivată prin care selectează entitățile considerate adecvate pentru operarea sistemelor centralizate de raportare și le invită să depună o cerere de autorizare.*

15a. *Se introduce următorul articol:*

„Articolul 27db

Procesul de autorizare a CTP-urilor

- (1) *Cererea menționată la articolul 27da oferă toate informațiile necesare pentru a permite ESMA să confirme că solicitantul a pus în aplicare, la momentul autorizării inițiale, toate măsurile necesare pentru a îndeplini criteriile prevăzute la articolul 27da alineatul (2) și pentru a respecta cerințele organizatorice prevăzute la articolul 27h.*

În termen de 20 de zile lucrătoare de la primirea cererii de autorizare, ESMA verifică dacă aceasta este completă.

Dacă cererea nu este completă, ESMA stabilește un termen în care solicitantul trebuie să îi furnizeze informații suplimentare.

După ce verifică dacă cererea este completă, ESMA notifică CTP-ul în consecință. În termen de trei luni de la primirea unei cereri complete, ESMA evaluează conformitatea solicitantului cu prezentul titlu. Aceasta adoptă o decizie motivată temeinic prin care aprobă sau respinge cererea de autorizare și informează solicitantul cu privire la decizia sa în termen de cinci zile lucrătoare de la data adoptării deciziei motivate respective. Această decizie motivată precizează condițiile în care funcționează CTP-ul, în special nivelul taxelor menționate la articolul 27da alineatul (2) litera (g), astfel cum a fost indicat de către solicitant, și, pentru acțiuni, nivelul de participare menționat la articolul 27h alineatul (1) litera (c).

- (2) *Odată ce a fost autorizat de ESMA, CTP are la dispoziție o perioadă de tranziție de trei luni pentru a asigura configurarea operațională și tehnică în conformitate cu standardele tehnice de reglementare corespunzătoare, înainte ca sistemul centralizat de raportare să înceapă să funcționeze. În cursul acestei perioade de tranziție, CTP-ul le permite furnizorilor de date să se conecteze și să testeze conectarea la CTP pentru transmiterea datelor.*
- (3) *CTP-urile selectate respectă în permanență cerințele organizaționale prevăzute la articolul 27h și condițiile stabilite în decizia ESMA de autorizare a CTP-ului menționată la alineatul (1) al patrulea paragraf de la prezentul articol. Un CTP care nu mai este în măsură să respecte cerințele și condițiile respective, inclusiv cerințele și condițiile privind perturbările sistemului și intruziunile în acesta, informează ESMA în acest sens fără întârzieri nejustificate.*
- (4) *Retragerea autorizației menționate la articolul 27e produce efecte numai atunci când a fost selectat și autorizat un nou CTP în conformitate cu articolele 27da și 27db.*
- (5) *ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a stabili:*
- (a) informațiile care trebuie furnizate în temeiul alineatului (1), inclusiv programul de activitate;*

(b) informațiile incluse în notificările realizate în temeiul articolului 27f alineatul (2).

Se delegă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

(6) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a stabili formularele, modelele și procedurile standard pentru notificarea sau furnizarea de informații prevăzute la prezentul articol alineatul (1) și la articolul 27f alineatul (2).

Competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf este conferită Comisiei în condițiile prevăzute la articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.”

15b. La articolul 27e, se introduce următorul alineat:

„(2a) Un furnizor de servicii de raportare a datelor a cărui înregistrare a fost retrasă asigură înlocuirea ordonată, inclusiv transferul datelor către alți furnizori de servicii de raportare a datelor, înștiințarea corespunzătoare a clienților săi și redirectionarea fluxurilor de raportare către alți furnizori de servicii de raportare a datelor înainte de retragere.”;

15c. Articolul 27f se modifică după cum urmează:

(a) la alineatul (1), al treilea paragraf se înlocuiește cu următorul text:

„Dacă un operator de piață dorește să obțină autorizația de exploatare a unui APA sau a unui ARM în temeiul articolului 27c, dacă îndeplinește criteriile de derogare de la supravegherea ESMA și dacă membrii organului de conducere al APA sau ARM sunt aceiași ca membrii organului de conducere al pieței reglementate, se consideră că persoanele respective îndeplinesc cerința stabilită la primul paragraf.”;

(b) alineatul (4) se înlocuiește cu următorul text:

„(4) ESMA sau autoritatea națională competentă, după caz, refuză sau retrage autorizarea dacă nu este convinsă că persoana sau persoanele care conduc efectiv activitatea furnizorului de servicii de raportare a datelor au o reputație suficient de bună sau dacă există motive obiective și demonstrabile de a crede că schimbările propuse privind organul de conducere al furnizorului de servicii de raportare a datelor ar risca să compromită administrarea corectă și prudentă a acestuia și luarea în seamă în mod corespunzător a intereselor clienților săi și a integrității pieței.”;

(c) se introduc următoarele alineate:

„(4a) Un APA dispune de cerințe obiective, nediscriminatorii și publice pentru accesul întreprinderilor care fac obiectul obligațiilor de transparență în temeiul articolului 20 alineatul (1) și al articolului 21 alineatul (1) la serviciile sale.

Un APA face publice prețurile și taxele aferente serviciilor de raportare a datelor furnizate în temeiul prezentului regulament. Acesta face publice separat prețurile și taxele aferente fiecărui serviciu furnizat, inclusiv reducerile și rabaturile, precum și condițiile pentru a beneficia de acestea. El permite entităților raportoare să aibă acces separat la anumite servicii.

(4b) APA-urile păstrează și protejează evidențele referitoare la propria activitate timp de cel puțin cinci ani. Informațiile referitoare la primii doi ani se păstrează într-un loc ușor accesibil, iar APA-ul pune fără întârziere la dispoziția ESMA aceste evidențe, la cerere.”;

16. Articolul 27h se înlocuiește cu următorul text:

„Articolul 27h

Cerințe organizatorice pentru CTP-uri

- (1) CTP-urile, în conformitate cu condițiile de autorizare menționate la articolul 27da:
- (a) colectează toate datele de piață furnizate prin contribuții în legătură cu clasa de active pentru care sunt autorizate;
 - (b) colectează abonamente lunare de la utilizatori, *oferind totodată acces liber investitorilor de retail, cadrelor universitare și organizațiilor societății civile care utilizează datele în scopuri de cercetare, precum și autorităților publice pentru exercitarea competențelor de reglementare și supraveghere;*
 - (c) în cazul datelor de piață privind acțiunile și *fondurile tranzacționate la bursă*, redistribuie o parte din veniturile lor pentru a acoperi costurile legate de contribuția obligatorie și, *atunci când este cazul*, pentru a asigura un nivel *rezonabil* de participare a piețelor reglementate și a *piețelor de creștere pentru IMM-uri*, în special a piețelor reglementate mai mici, la veniturile generate de sistemul centralizat de raportare, în conformitate cu articolul 27da alineatul (3);
 - (d) pun la dispoziția utilizatorilor, sub forma unui flux continuu de date electronice, în condiții nediscriminatorii și, pe cât posibil din punct de vedere tehnic, în timp real, datele de piață de bază consolidate pentru furnizarea cărora CTP-ul este selectat în conformitate cu articolul 27da, în conformitate cu cerințele de calitate a datelor prevăzute la articolul 22b;
- I**
- (f) se asigură că datele de piață de bază consolidate sunt ușor accesibile, citibile automat și utilizabile de toți utilizatorii, inclusiv de investitorii de retail.
- (fa) se asigură că utilizarea datelor de piață de bază este strict limitată la colectarea, consolidarea și redistribuirea acestor date. orice servicii suplimentare cu valoare adăugată trebuie să facă obiectul unor condiții*

suplimentare de acordare a licențelor, stabilite de fiecare contribuitor de date de piață;

(fb) dispun de sisteme care pot, în mod eficace, să verifice integralitatea rapoartelor de tranzacții, să identifice omisiunile și erorile evidente și să solicite retransmiterea rapoartelor eronate.

■ *În sensul literei (c), nivelul veniturilor redistribuite fiecărui contribuitor de date de piață ține seama de contribuția la procesul de formare a prețurilor pentru datele furnizate CTP-ului de către contribuitorul de date de piață respectiv, în conformitate cu articolul 22a.*

Piețele reglementate mai mici și piețele de creștere pentru IMM-uri, independente și care nu fac parte din niciun grup mai mare de burse, beneficiază de o remunerație mai importantă pentru a stimula contribuția lor la CTP.

Veniturile generate din fluxurile de date consolidate pretranzacționare și posttranzacționare se redistribuie exclusiv către participanții la un anumit flux de date.

(1a) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza caracteristicile sistemului de redistribuire a veniturilor care vizează remunerarea furnizorilor de date de piață, cum ar fi cuantumul maxim per utilizator al sistemului centralizat de raportare care ar contribui la sistemul de redistribuire a veniturilor instituit de CTP, precum și modalitățile de alocare a veniturilor. În special, atunci când specifică alocarea veniturilor, ESMA ține seama de următoarele aspecte, în următoarea ordine de prioritate:

(i) o recompensă fixă per contribuitor, care să reflecte costurile fixe legate de contribuția sa;

(ii) repartizarea veniturilor către burse mai mici care contribuie la CT;

(iii) repartizarea veniturilor pe baza unei chei de repartizare bazate pe contribuția la formarea prețurilor pe care o reprezintă datele fiecărui contribuitor, luând în considerare valoarea și numărul de tranzacții și cotații, transparența mecanismului de tranzacționare subiacent și măsura în care datele pretranzacționare și posttranzacționare ale contribuitorului sunt difuzate de CTP.

ESMA prezintă Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la... [șase luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare].

Se delegă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

*(2) CTP-urile adoptă și publică **trimestrial** pe site-ul lor web standarde privind nivelul serviciilor care cuprind toate elementele următoare:*

- (a) un inventar al contribuitorilor de date de piață de la care se primesc datele de piață;
- (aa) o evaluare a calității datelor primite de la fiecare contribuitor;**
- (ab) numărul de incidente legate de calitatea datelor și măsurile adoptate pentru a le soluționa;**
- (b) modurile și viteza de furnizare a datelor de piață consolidate către utilizatori;
- (c) măsurile luate pentru a asigura continuitatea operațională în furnizarea de date de piață consolidate.
- (3) CTP-urile dispun de mecanisme de securitate solide menite să garanteze securitatea mijloacelor de transfer al datelor de piață între contribuitorii de date de piață și CTP și între CTP și utilizatori și să reducă la minim riscul de corupere a datelor și de acces neautorizat. CTP-urile mențin resurse adecvate și au instalate dispozitive de back-up pentru a-și oferi și a-și menține serviciile în orice moment.
- (3a) CTP-urile publică o listă a numărului internațional de identificare a valorilor mobiliare (ISIN) din SEE pentru toate instrumentele financiare care fac obiectul mandatului fiecărui CTP în conformitate cu prezentul regulament.**
- Fiecare CTP oferă acces liber la această listă și se asigură că este revizuită și actualizată periodic, pentru a oferi o imagine cuprinzătoare a tuturor instrumentelor financiare care fac obiectul sistemului centralizat de raportare.**
- (4) După 18 luni de funcționare deplină a CTP-ului pentru acțiuni, ESMA transmite Comisiei un aviz motivat **și bazat pe dovezi** cu privire la eficacitatea și echitatea nivelului de participare a **contribuitorilor de date de piață** la veniturile generate de CTP, astfel cum este stabilit în conformitate cu alineatul (1) al doilea paragraf. Comisia poate solicita ESMA să emită și alte avize, dacă este necesar sau oportun. Comisiei i se conferă competența de a adopta un act delegat, în conformitate cu articolul 50, pentru a revizui cheia de repartizare pentru redistribuirea veniturilor, după caz.”;
17. se introduce următorul articol 27ha:

„Articolul 27ha

Obligațiile de raportare care se aplică furnizorilor de sistem centralizat de raportare

- (1) CTP-urile publică, la sfârșitul fiecărui trimestru, pe site-ul lor web, care trebuie să fie accesibil gratuit, statistici privind performanța și rapoarte privind incidentele referitoare la calitatea datelor și la sistemele de date.
- (2) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza conținutul, calendarul, formatul și terminologia obligației de raportare.
- ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la [OP: a se introduce data – nouă luni de la data intrării în vigoare].
- Se delegă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.”;
- (3) CTP-urile păstrează și protejează evidențele referitoare la propria activitate pentru o perioadă de cel puțin cinci ani. Informațiile referitoare la primii doi ani se păstrează

într-un loc ușor accesibil, iar CTP-ul pune prompt la dispoziția ESMA aceste evidențe, la cerere.”;

17a. La articolul 27i, se introduc următoarele alineate:

„(4a) Un ARM dispune de cerințe obiective, nediscriminatorii și publice pentru accesul întreprinderilor care fac obiectul obligației de raportare prevăzută la articolul 26 la serviciile sale.

Un ARM face publice prețurile și taxele aferente serviciului de raportare a datelor furnizat în temeiul prezentului regulament. Acesta face publice separat prețurile și taxele aferente fiecărui serviciu furnizat, inclusiv reducerile și rabaturile, precum și condițiile pentru a beneficia de acestea. El le permite entităților raportoare să aibă acces separat la anumite servicii. Prețurile și taxele percepute de un ARM trebuie să fie legate de costuri.

(4b) ARM-urile păstrează și protejează evidențele referitoare la propria activitate timp de cel puțin cinci ani. Informațiile referitoare la primii doi ani se păstrează într-un loc ușor accesibil, iar ARM-urile pun fără întârziere la dispoziția ESMA aceste evidențe, la cerere.”;

18. la articolul 28 alineatul (1), teza introductivă se înlocuiește cu următorul text:

(a) la alineatul (1), teza introductivă se înlocuiește cu următorul text:

Tranzacțiile cu instrumente financiare derivate extrabursiere aparținând unei clase de instrumente financiare derivate care face obiectul obligației de tranzacționare în conformitate cu procedura prevăzută la articolul 32 din prezentul regulament și care figurează în registrul menționat la articolul 34 din prezentul regulament între contrapărțile menționate la articolul 4 alineatul (1) litera (a) din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 se încheie numai prin intermediul.”;

(b) se introduce următorul alineat (2a):

„(2a) Tranzacțiile cu instrumente financiare derivate care sunt exceptate de la obligația de compensare sau care nu sunt supuse în alt mod obligației de compensare în temeiul articolului 4 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 nu fac obiectul obligației de tranzacționare.”;

19. la articolul 32, se adaugă următoarele alineate (7), (7a), (8) și (9):

„(7) În cazul în care ESMA consideră că suspendarea obligației de compensare menționate la articolul 6a din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 reprezintă o modificare semnificativă a criteriilor pentru intrarea în vigoare a obligației de tranzacționare, astfel cum se menționează la alineatul (5) de la prezentul articol, ESMA poate cere Comisiei suspendarea obligației de tranzacționare prevăzute la articolul 28 alineatele (1) și (2) din prezentul regulament pentru acele clase specifice de instrumente financiare derivate extrabursiere care fac obiectul cererii de suspendare a obligației de compensare.

(7a) În cazul în care ESMA consideră că anumite evenimente sau evoluții care ar putea afecta negativ lichiditatea disponibilă în Uniune pentru anumite instrumente financiare derivate sau pentru toate instrumentele financiare derivate în privința cărora s-a declarat că fac obiectul obligației de tranzacționare, ESMA poate solicita Comisiei să suspende temporar aplicarea obligației de tranzacționare prevăzute la articolul 28 alineatele (1) și (2) pentru instrumentele financiare respective.

Suspendarea temporară menționată la primul paragraf este valabilă o perioadă de timp inițială care nu depășește trei luni de la data publicării actului de punere în aplicare menționat la alineatul (9). O astfel de suspendare poate fi reînnoită pentru perioade suplimentare care nu depășesc trei luni fiecare, dacă motivele cărora li se datorează suspendarea temporară se mențin în continuare.

(8) Cererea menționată la *alineatele (7) și (7a)* nu se publică.

(9) După primirea cererii menționate la *alineatele (7) și (7a)*, Comisia ia, fără întârzieri nejustificate și pe baza motivelor și a datelor concrete furnizate de ESMA, una dintre următoarele măsuri:

(a) suspendă, printr-un act de punere în aplicare, obligația de tranzacționare pentru clasele de instrumente financiare derivate extrabursiere care fac obiectul cererii de suspendare a obligației de compensare;

(b) respinge suspendarea solicitată.

În sensul literei (b), Comisia informează ESMA cu privire la motivele pentru care a respins suspendarea solicitată. Comisia informează fără întârziere Parlamentul European și Consiliul cu privire la decizia de respingere și le transmite motivele comunicate către ESMA. Informațiile furnizate Parlamentului European și Consiliului cu privire la respingere și la motivele respingerii nu se fac publice.”;

20. Se introduce următorul articol 32a:

„Articolul 32a

Suspendarea autonomă a obligației de tranzacționare

(1) La cererea autorității competente a unui stat membru, Comisia poate **adopta un act de punere în aplicare pentru a** suspenda obligația de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate în ceea ce privește anumite firme de investiții, în conformitate cu procedura menționată la articolul 51 și după consultarea ESMA. Autoritatea competentă indică motivele pentru care consideră că sunt îndeplinite condițiile pentru suspendare. Autoritatea competentă demonstrează în special că o firmă de investiții aflată sub jurisdicția sa:

(a) primește periodic cereri de cotație pentru instrumentele financiare derivate care fac obiectul obligației de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate;

(b) de la o contraparte din afara SEE care nu are calitatea de membru activ într-un loc de tranzacționare din UE care oferă tranzacții cu instrumentul financiar derivat care face obiectul obligației de tranzacționare; și

- (c) acționează cu regularitate în calitate de formator de piață pentru instrumentele financiare derivate care fac obiectul obligației de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate;

(1a) *La cererea autorității competente a unui stat membru, Comisia poate adopta un act de punere în aplicare pentru a suspenda obligația de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate în ceea ce privește anumite contrapărți financiare, în conformitate cu procedura menționată la articolul 51 și după consultarea ESMA. Autoritatea competentă indică motivele pentru care consideră că sunt îndeplinite condițiile pentru suspendare. Autoritatea competentă demonstrează în special că o contraparte financiară aflată sub jurisdicția sa:*

(a) *tranzacționează în mod regulat instrumente financiare derivate care fac obiectul obligației de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate pe un anumit segment de piață;*

(b) *tranzacționează în mod regulat instrumente financiare derivate cu un formator de piață din afara SEE care nu are calitatea de membru activ într-un loc de tranzacționare din UE ce oferă tranzacții cu instrumentul financiar derivat care face obiectul obligației de tranzacționare;*

(c) *compensează aceste instrumente financiare derivate într-o CPC autorizată în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 648/2012.*

Actele de punere în aplicare menționate la primul paragraf se adoptă în conformitate cu procedura de examinare prevăzută la articolul 51.

- (2) Atunci când evaluează oportunitatea suspendării obligației de tranzacționare în conformitate cu ***alineatele (1) și (1a)***, Comisia analizează dacă ***să o suspende doar pentru anumite piețe și dacă*** această suspendare a obligației de tranzacționare ar avea un efect de denaturare a obligației de compensare prevăzute la articolul 4 alineatul (1) din Regulamentul (UE) nr. 648/2012.

De asemenea, Comisia contactează autoritățile competente din alte state membre pentru a evalua dacă firmele de investiții din alte state membre decât cele care au formulat cererea în conformitate cu alineatul (1) se află într-o situație similară cu cele din statul membru solicitant. Autoritățile competente din statele membre care nu au depus o cerere în temeiul alineatelor (1) și (1a) pot, după adoptarea actului de punere în aplicare menționat la alineatul (1), să solicite ca firmele de investiții care se află într-o situație similară cu cele din statul membru solicitant să fie adăugate la actul de punere în aplicare. Autoritatea competentă a statului membru care face cererea indică și demonstrează de ce consideră că sunt îndeplinite și condițiile pentru suspendare.

- (2a) *Actele de punere în aplicare menționate la alineatele (1) și (1a) se adoptă în conformitate cu procedura de examinare menționată la articolul 51.***

- (3) Actul de punere în aplicare menționat la **alineatele (1) și (1a)** este însoțit de datele concrete prezentate de autoritatea competentă care solicită suspendarea.
- (4) Actul de punere în aplicare menționat la **alineatele (1) și (1a)** se comunică ESMA și se publică în registrul ESMA menționat la articolul 34 din prezentul regulament.
- (5) Comisia reexaminează periodic dacă motivele suspendării obligației de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate continuă să se aplice.”;

21. Articolul 35 se modifică după cum urmează:

- (a) la alineatul (1) primul paragraf, teza introductivă se înlocuiește cu următorul text:

„(1) Fără a aduce atingere articolului 7 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012, o CPC acceptă compensarea instrumentelor financiare în mod transparent și nediscriminatoriu, inclusiv în ceea ce privește cerințele de garantare și taxele legate de acces, indiferent de locul de tranzacționare în care este executată operațiunea.

Cerința de la primul paragraf nu se aplică instrumentelor financiare derivate tranzacționate la bursă.

CPC se asigură în special de faptul că un loc de tranzacționare are dreptul la tratament nediscriminatoriu pentru contractele tranzacționate în respectivul loc de tranzacționare cu privire la:”;

- (b) alineatul (3) se înlocuiește cu următorul text:

„(3) CPC răspunde în scris locului de tranzacționare fie în termen de trei luni de la acordarea accesului, cu condiția ca o autoritate competentă relevantă să fi acordat accesul în temeiul alineatului (4), fie în termen de trei luni de la refuzul accesului. CPC poate refuza o cerere de acces doar în condițiile specificate la alineatul (6) litera (a). În cazul în care refuză accesul, o CPC furnizează o expunere exhaustivă a motivelor în răspunsul său și informează în scris autoritatea sa competentă în legătură cu respectiva decizie. Atunci când locul de tranzacționare este stabilit într-un stat membru diferit de cel al CPC, CPC transmite o astfel de notificare și motivare și autorității competente a locului de tranzacționare în cauză. CPC acordă accesul în termen de trei luni de la furnizarea unui răspuns favorabil la cererea de acces.”;

- (ba) alineatul (4) se înlocuiește cu următorul text:**

„(4) Autoritatea competentă a CPC sau cea a locului de tranzacționare acordă acces la un loc de tranzacționare unei CPC numai în cazul în care accesul respectiv nu ar reprezenta o amenințare la adresa funcționării uniforme și ordonate a piețelor, în special din cauza fragmentării lichidității, sau nu ar avea un efect negativ asupra riscului sistemic.

Atunci când o autoritate competentă refuză accesul, ea emite decizia respectivă în termen de două luni de la primirea cererii menționate la alineatul (2) și furnizează celelalte autorități competente, CPC și locului de

tranzacționare o expunere integrală a motivelor, inclusiv dovezile care stau la baza deciziei sale.”;

22. Articolul 36 se modifică după cum urmează:

(a) la alineatul (1), primul paragraf se înlocuiește cu următorul text:

„Fără a aduce atingere dispozițiilor articolului 8 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012, locurile de tranzacționare furnizează, la cerere, în mod transparent și nediscriminatoriu, inclusiv în ceea ce privește taxele legate de acces, fluxuri de informații (feed-uri) referitoare la tranzacții oricărei CPC autorizate sau recunoscute prin regulamentul menționat care dorește să compenseze tranzacții cu instrumente financiare încheiate în respectivul loc de tranzacționare. Această cerință nu se aplică:

(a) niciunui contract cu instrumente financiare derivate care face deja obiectul obligației de acces prevăzute la articolul 8 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012;

(b) instrumentelor financiare derivate tranzacționate la bursă.”;

(b) alineatul (3) se înlocuiește cu următorul text:

„(3) Locul de tranzacționare transmite în scris CPC în termen de trei luni un răspuns prin care fie îi permite accesul, cu condiția ca autoritatea competentă pertinentă să fi acordat accesul în temeiul alineatului (4), fie i-l refuză. Locurile de tranzacționare nu pot refuza accesul decât în condițiile specificate în temeiul alineatului (6) litera (a). În cazul în care refuză accesul, locul de tranzacționare furnizează o expunere exhaustivă a motivelor în răspunsul său scris și transmite acest răspuns scris autorității sale competente. Atunci când CPC este stabilită într-un stat membru diferit de cel al locului de tranzacționare, locul de tranzacționare transmite acest răspuns scris și autorității competente a CPC. Locurile de tranzacționare fac posibil accesul în termen de trei luni de la furnizarea unui răspuns pozitiv la cererea de acces.”;

(ba) alineatul (4) se înlocuiește cu următorul text:

„(4) Autoritatea competentă a locului de tranzacționare sau cea a CPC acordă acces la un loc de tranzacționare unei CPC numai în cazul în care accesul respectiv nu ar reprezenta o amenințare la adresa funcționării uniforme și ordonate a piețelor, în special din cauza fragmentării lichidității, iar locul de tranzacționare a instituit mecanisme adecvate pentru a preveni o asemenea fragmentare, sau nu ar avea un efect negativ asupra riscului sistemic.

Atunci când o autoritate competentă refuză accesul, ea emite respectiva decizie în termen de două luni de la primirea solicitării menționate la alineatul (2) și furnizează celelalte autorități competente, locului de tranzacționare și CPC o expunere exhaustivă a motivelor care stau la baza deciziei sale, inclusiv dovezile aferente.”;

(c) alineatul (5) se elimină;

23. la articolul 38, alineatul (1) se înlocuiește cu următorul text:

„(1) Un loc de tranzacționare stabilit într-o țară terță poate solicita accesul la o CPC stabilită în Uniune numai dacă Comisia a adoptat o decizie în conformitate cu articolul 28 alineatul (4) cu privire la respectiva țară terță.

O CPC stabilită într-o țară terță poate cere acces la un loc de tranzacționare din Uniune cu condiția să fie recunoscută în temeiul articolului 25 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012.

CPC și locurile de tranzacționare stabilite în țări terțe sunt autorizate să utilizeze drepturile de acces menționate la articolele 35 și 36 numai în ceea ce privește instrumentele financiare care intră sub incidența articolelor respective și cu condiția adoptării de către Comisie a unei decizii în conformitate cu alineatul (3) de la prezentul articol prin care să se stabilească că se consideră că cadrul juridic și de supraveghere al țării terțe prevede un sistem echivalent eficace care să permită CPC și locurilor de tranzacționare autorizate în temeiul regimurilor străine accesul la CPC și la locurile de tranzacționare stabilite în țara terță respectivă.”;

24. la articolul 38g alineatul (1), teza introductivă se înlocuiește cu următorul text:

În cazul în care ESMA constată că o persoană menționată la articolul 38b alineatul (1) litera (a) nu a respectat vreuna dintre cerințele prevăzute la articolele **20, 21, 22, 22a, 22b ori 26** sau în titlul IVa, aceasta ia una sau mai multe dintre măsurile următoare:”;

25. La articolul 38h alineatul (1), primul paragraf se înlocuiește cu următorul text:

În cazul în care constată, în conformitate cu articolul 38k alineatul (5), că o persoană menționată la articolul 38b alineatul (1) litera (a) nu a respectat, intenționat sau din neglijență, una dintre cerințele prevăzute la articolele **22, 22a, 22b ori 26** sau la titlul IVa, ESMA adoptă o decizie de aplicare a unei amenzi în conformitate cu alineatul (2) de la prezentul articol.”;

26. Se introduce următorul articol 39a:

„Articolul 39a

Interzicerea plăților pentru transmiterea ordinelor clienților spre executare

Firmele de investiții care acționează în numele clienților nu percep niciun onorariu sau comision și nu beneficiază de niciun beneficiu nemonetar de la nicio parte terță pentru transmiterea ordinelor clienților către *orice* parte terță în vederea executării lor.

Primul paragraf nu se aplică onorariilor, comisioanelor sau beneficiilor nepecuniare legate de transmiterea ordinelor de executare ale clienților profesionali, în cazul în care acest lucru este permis în temeiul structurii tarifare aprobate și publice a unei piețe reglementate sau a unui MTF.”;

27. Articolul 50 se modifică după cum urmează:

(a) alineatul (2) se înlocuiește cu următorul text:

„(2) Competența de a adopta acte delegate menționată în următoarele dispoziții se conferă pentru o perioadă nedeterminată de la 2 iulie 2014: articolul 1 alineatul (9), articolul 2 alineatele (2) și (3), **articolul 5 alineatul (9a)**, articolul 13 alineatul (2), articolul 15 alineatul (5), articolul 17 alineatul (3), articolul 19 alineatele (2) și (3) și **articolul 26 alineatul (1a)**, articolul 27 alineatul (4), **articolul 27g** alineatul (7), articolul 27h alineatul (4), articolul 31 alineatul (4), articolul 38k alineatul (10), articolul 38n alineatul (3), articolul 40 alineatul (8), articolul 41 alineatul (8), articolul 42 alineatul (7), articolul 45 alineatul (10) și articolul 52 alineatul (10).”;

(b) la alineatul (3), prima teză se înlocuiește cu următorul text:

„Delegarea de competențe menționată în următoarele dispoziții poate fi revocată în orice moment de către Parlamentul European sau de către Consiliu: articolul 1 alineatul (9), articolul 2 alineatele (2) și (3), **articolul 5 alineatul (9a)**, articolul 13 alineatul (2), articolul 15 alineatul (5), articolul 17 alineatul (3), articolul 19 alineatele (2) și (3) și **articolul 26 alineatul (1a)**, articolul 27 alineatul (4), **articolul 27g** alineatul (7), articolul 27h alineatul (4), articolul 31 alineatul (4), articolul 38k alineatul (10), articolul 38n alineatul (3), articolul 40 alineatul (8), articolul 41 alineatul (8), articolul 42 alineatul (7), articolul 45 alineatul (10) și articolul 52 alineatul (10).”;

(c) la alineatul (5), prima teză se înlocuiește cu următorul text:

„Un act delegat adoptat în temeiul articolului 1 alineatul (9), al articolului 2 alineatele (2) și (3), **al articolului 5 alineatul (9a)**, al articolului 13 alineatul (2), al articolului 15 alineatul (5), al articolului 17 alineatul (3), al articolului 19 alineatele (2) și (3) și **al articolului 26 alineatul (1a)**, al articolului 27 alineatul (4), **al articolului 27g** alineatul (7), al articolului 27h alineatul (4), al articolului 31 alineatul (4), al articolului 38k alineatul (10), al articolului 38n alineatul (3), al articolului 40 alineatul (8), al articolului 41 alineatul (8), al articolului 42 alineatul (7), al articolului 45 alineatul (10) și al articolului 52 alineatul (10) intră în vigoare numai în cazul în care nici Parlamentul European și nici Consiliul nu au formulat obiecțiuni în termen de trei luni de la notificarea acestuia către Parlamentul European și Consiliu sau în cazul în care, înainte expirării termenului respectiv, Parlamentul European și Consiliul au informat Comisia că nu vor formula obiecțiuni.”;

28. Articolul 52 se modifică după cum urmează:

(a) alineatele (11) și (12) se înlocuiesc cu următorul text:

(11) La trei ani de la prima autorizare a unui sistem centralizat de raportare, Comisia prezintă Parlamentului European și Consiliului, după consultarea ESMA, un raport cu privire la elementele următoare:

- (a) clasele de active vizate de un sistem centralizat de raportare;
- (b) rapiditatea consolidării și calitatea datelor de piață consolidate care se furnizează;
- (c) rolul consolidării datelor de piață în reducerea diferenței dintre prețul de la momentul deciziei și prețul final de la momentul executării tranzacției (implementation shortfall);

- (d) numărul de abonați la date de piață consolidate pentru fiecare clasă de active;
 - (e) efectul consolidării datelor de piață asupra remedierii asimetriilor informaționale dintre diferiții participanți la piața de capital;
 - (f) caracterul adecvat și funcționarea sistemului de participare pentru contribuțiile de date de piață;
 - (g) efectele datelor de piață consolidate asupra investițiilor în IMM-uri;
 - (h) posibilitatea ca acest sistem de raportare să faciliteze identificarea instrumentelor financiare care prezintă caracteristici aliniate la Regulamentul [OP: a se introduce trimiterea la Regulamentul privind obligațiunile verzi europene]
- (12) În cazul în care, până la [OP: a se introduce data ...] de la intrarea în vigoare], **procedurile** de selecție **organizate** de ESMA, astfel cum se menționează la articolul 27da, nu au condus la apariția niciunui sistem centralizat de raportare, Comisia revizuieste cadrul și **însoțește** revizuirea respectivă, după caz și după consultarea ESMA, cu o propunere legislativă ”;
- (b) **alineatele (13), (14) și (15)** se elimină.
 - (c) **se introduce următorul alineat:**

„(15a) Până la 30 iunie 2025, ESMA evaluează dacă stabilirea unor perioade minime de deținere a contractelor de opțiuni, a contractelor la termen, a contractelor swap, a contractelor la termen fix («forwards») și a oricăror alte contracte și instrumente derivate referitoare cel puțin la produse energetice angro, produse agricole sau certificate de emisii ar limita efectiv volatilitatea pe aceste piețe și ar asigura convergența între prețurile instrumentelor financiare derivate în luna de livrare și prețurile spot pentru marfa subiacentă, fără a aduce atingere stabilirii prețurilor pe piața mărfii subiacente.

Până la 31 decembrie 2025, pe baza raportului respectiv și ținând seama în mod corespunzător de obiectivele uniunii piețelor de capital, Comisia prezintă Parlamentului European și Consiliului, după caz, o propunere legislativă de modificare a prezentului regulament prin stabilirea unor perioade minime de deținere astfel cum se prevede la primul paragraf.”

29. la articolul 54, alineatul (2) se elimină.

Articolul 2

Intrarea în vigoare și aplicarea

Prezentul regulament intră în vigoare și se aplică din a douăzecea zi de la data publicării în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene

Prezentul regulament este obligatoriu în toate elementele sale și se aplică direct în toate statele membre.

Adoptat la Bruxelles,

Pentru Parlamentul European
Președinta

Pentru Consiliu
Președintele

PROCEDURA COMISIEI COMPETENTE

Titlu	Modificarea Regulamentului (UE) nr. 600/2014 în ceea ce privește sporirea transparenței datelor de piață, eliminarea obstacolelor din calea instituirii unui sistem centralizat de raportare, optimizarea obligațiilor de tranzacționare și interzicerea primirii de plăți pentru transmiterea ordinelor clienților	
Referințe	COM(2021)0727 – C9-0440/2021 – 2021/0385(COD)	
Data prezentării în PE	25.11.2021	
Comisie competentă Data anunțului în plen	ECON 27.1.2022	
Comisii sesizate pentru aviz Data anunțului în plen	ITRE 27.1.2022	JURI 27.1.2022
Avize care nu au fost emise Data deciziei	ITRE 9.12.2021	JURI 10.2.2022
Raportori Data numirii	Danuta Maria Hübner 2.12.2021	
Examinare în comisie	10.10.2022	17.11.2022
Data adoptării	1.3.2023	
Rezultatul votului final	+: –: 0:	45 5 9
Membri titulari prezenți la votul final	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 Mureșan, 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	
Membri supleanți prezenți la votul final	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	
Membri supleanți [articolul 209 alineatul (7)] prezenți la votul final	Joachim Kuhs, Alessandro Panza, Roberts Zīle	
Data depunerii	2.3.2023	

**VOT FINAL PRIN APEL NOMINAL
ÎN COMISIA COMPETENTĂ**

45	+
ECR	Michiel Hoogeveen, Denis Nesci, Johan Van Overtveldt, 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 Mureșan, Luděk Niedermayer, Lídia Pereira, Jessica Polfjård, Ralf Seekatz
Renew	Gilles Boyer, Valérie Hayer
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

5	-
ECR	Dorien Rookmaker
ID	Gunnar Beck, France Jamet, Joachim Kuhs
Renew	Billy Kelleher

9	0
Renew	Nicola Beer, Giuseppe Ferrandino, Ondřej Kovařík, Georgios Kyrtos, Eva Maria Poptcheva, Stéphanie Yon-Courtin
The Left	Manon Aubry, José Gusmão, Chris MacManus

Legenda simbolurilor utilizate:

- + : pentru
- : împotriva
- 0 : abțineri