



Agencija za trg
vrednostnih papirjev

Vprašanja in odgovori na temo MiFID II/MiFIR

TRANSPARENTNOST PRED IN PO TRGOVANJU

Opozorilo:

Ker Agencija za trg vrednostnih papirjev v odgovorih na vprašanja tolmači evropske predpise opozarjamo, da se lahko izraženo mnenje v odgovorih na vprašanja spremeni zaradi drugačnih pojasnil pristojnih evropskih institucij. Agencija za trg vrednostnih papirjev odgovarja le na konkretna vprašanja, vezana na obveznosti subjektov po MiFIR in MiFID II, in ne pojasnjuje oziroma odgovarja na vprašanja, vezana na razlike oziroma primerjavo med obstoječimi predpisi (ZTFI, MiFID) ter MiFIR in MiFID II

Kazalo

Vprašanje 1 (Zadnja posodobitev 12.3.2018).....	3
Vprašanje 2 (Zadnja posodobitev 12.3.2018).....	3
Vprašanje 3 (Zadnja posodobitev 12.3.2018).....	4

Vprašanje 1 (Zadnja posodobitev 12.3.2018)

Po naših informacijah naj bi oziroma bo ATVP objavila seznam:

- FI, ki zapadejo pod odlog pri poročanju (svežnji – kateri FI, kakšna velikost/obseg posla)
- Relevantne trge
- Seznam FI, ki se jih ne poroča.

Kdaj lahko zavezanci pričakujemo razpoložljive podatke oziroma strukture datotek za uvoz v interne aplikacije?

Odgovor 1

Skladno z določbo prvega odstavka 7. člena in prvim odstavkom 9. člena Uredbe (EU) št. 600/2014 upravljavci trga in investicijska podjetja, ki upravljajo mesto trgovanja, pridobijo predhodno odobritev predlagane ureditve za odlog objave v zvezi s trgovanjem ter to ureditev razkrijejo udeležencem trga in javnosti. V razkritju navedejo podrobnosti odobritve (kateri finančni instrumenti, pragovi, itd.).

Na podlagi četrtega odstavka 9. člena in drugega odstavka 11. člena Uredbe (EU) št. 600/2014 lahko ATVP začasno opusti obveznost o transparentnosti (pred in po trgovanju) za nelastniške vrednostne papirje za mesta trgovanja. Obvestilo o takšni začasni opustitvi ATVP objavi na svoji spletni strani nemudoma po sprejetju takšne odločitve. Enako lahko ATVP stori v primeru transparentnosti po trgovanju za investicijska podjetja na podlagi četrtega odstavka 21. člena Uredbe (EU) št. 600/2014.

Izračune za transparentnost iz Uredbe (EU) 583/2017 in 587/2017 (relevantni trgi glede likvidnosti, velika naročila in standardno velikost na trgu) je ATVP prenesla na ESMA, ki zbira podatke o tem in opravlja vse potrebne izračune. ESMA že objavlja te podatke na njeni spletni strani: <https://www.esma.europa.eu/policy-activities/mifid-ii-and-mifir/transparency-calculations>.

Vprašanje 2 (Zadnja posodobitev 12.3.2018)

Po našem razumevanju bo potreba po PRETRADE poročanju obvezna za vse posle sklenjene s finančnimi nasprotnimi strankami in nefinančnimi nasprotnimi strankami nad pragom kliringa, medtem ko bo POSTTRADE poročanje obvezno ne glede na nasprotno stranko.

Odgovor 2

Transparentnost pred trgovanjem (pre trade transparency) se veže le na mesta trgovanja in sistematične internalizatorje, medtem ko poročanje (nadzornemu organu) pred trgovanjem ne obstaja.

Transparentnost po trgovanju (post trade transparency) pa je predpisana za mesta trgovanja in sistematične internalizatorje, za investicijska podjetja pa le v primeru, ko trgujejo OTC s finančnimi instrumenti s katerimi se trguje na mestu trgovanja (je uvrščen na mesto trgovanja). V tem primeru morajo investicijska podjetja prek APA objaviti čas, količino in ceno posla.

Nefinančne in finančne nasprotnne stranke so relevantne le v primeru obveznosti trgovanja na mestu trgovanja pri izvedenih finančnih instrumentih, ki sodijo v razred s katerim je potrebno na teh mestih trgovati (28. člen Uredbe (EU) 600/2014). Določba zahteva da finančne nasprotnne stranke in nefinančne nasprotnne stranke, ki izpolnjujejo pogoje iz člena 10(1)(b) Uredbe (EU) št. 648/2012 (EMIR), sklepajo posle, ki niso notranji posli v skupini, z drugimi finančnimi nasprotnimi strankami ali drugimi nefinančnimi nasprotnimi strankami, ki izpolnjujejo pogoje iz člena 10(1)(b) EMIR, v zvezi z izvedenimi finančnimi instrumenti iz razreda izvedenih finančnih instrumentov, za katere velja obveznost trgovanja, samo na mestih trgovanja.

Vprašanje 3 (Zadnja posodobitev 12.3.2018)

Kako bo na področju derivativov zagotovljena preglednost pred trgovanjem in kje in kako naj bi se objavljale ponujene in povpraševane cene, globina trga?

Odgovor 3

Transparentnost oziroma preglednost na področju izvedenih finančnih instrumentov (tako pred kot po trgovanju) bo zagotovljena na več načinov. Do sedaj zasebne trgovalne platforme, ki so jih vodile velike banke, bodo postali OTF, torej mesta trgovanja. Zanje veljajo vse obveznosti preglednosti pred trgovanjem. Ker se bo velika količina trgovanja z izvedenimi finančnimi instrumenti prenesla na te platforme, ki bodo sedaj regulirane, se bo posledično povečala transparentnost s temi instrumenti pred trgovanjem.

Drugi pomembni institut za preglednost s trgovanjem z izvedenimi finančnimi instrumenti pa je obveznost trgovanja na mestih trgovanja za določene izvedene finančne instrumente (določi jih ESMA izmed tistih, za katere je obvezen kliring po Uredbi (EU) št. 648/2012 (EMIR)) med finančnimi nasprotnimi strankami (vse finančne institucije) in nefinančnimi nasprotnimi strankami, ki izpolnjujejo pogoje iz člena 10(1)(b) EMIR. To obveznost določa 28. člen Uredbe (EU) 600/2014.

Tako bo velik del trgovanja z izvedenimi finančnimi instrumenti potekal na mestih trgovanja. Mesta trgovanja pa morajo glede preglednosti pred trgovanjem objavljati trenutne cene ponudbe in povpraševanja in globino trgovalnega interesa pri teh cenah za finančne instrumente s katerimi se na teh mestih trguje.