

**DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) 2017/576****z dne 8. junija 2016****o dopolnitvi Direktive 2014/65/EU Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z regulativnimi tehničnimi standardi za informacije, ki jih morajo investicijska podjetja letno objaviti o identiteti mest izvrševanja in o kakovosti izvrševanja****(Besedilo velja za EGP)**

EVROPSKA KOMISIJA JE –

ob upoštevanju Pogodbe o delovanju Evropske unije,

ob upoštevanju Direktive 2014/65/EU Evropskega parlamenta in Sveta z dne 15. maja 2014 o trgih finančnih instrumentov ter spremembi Direktive 2002/92/ES in Direktive 2011/61/EU <sup>(1)</sup> ter zlasti točke (b) prvega pododstavka člena 27(10) Direktive;

ob upoštevanju naslednjega:

- (1) Bistveno je, da se javnosti in vlagateljem omogoči, da ovrednotijo kakovost praks izvrševanja investicijskih podjetij in identificirajo pet najprometnejših mest izvrševanja, ki so glede na obseg trgovanja najpomembnejša in na katerih so investicijska podjetja v preteklem letu izvrševala naročila strank. Da bi lahko smiselno primerjali in analizirali izbiro petih najprometnejših mest izvrševanja, morajo investicijska podjetja navedene informacije objaviti ločeno za vsako kategorijo finančnih instrumentov. Da bi lahko v celoti ovrednotili tok naročil strank na mesta izvrševanja, bi morali vlagateljem in javnosti omogočiti, da lahko jasno ugotovijo, ali je bilo samo investicijsko podjetje eno od petih najprometnejših mest izvrševanja za vsako kategorijo finančnih instrumentov.
- (2) Da bi lahko v celoti ocenili obseg kakovosti izvrševanja, dosežene na mestih izvrševanja, ki jih uporabljajo investicijska podjetja za izvrševanje naročil strank, vključno z mesti izvrševanja v tretjih državah, je primerno, da investicijska podjetja objavijo informacije, ki se zahtevajo s to uredbo, v zvezi z mesti izvrševanja, vzdrževalci trga ali drugimi ponudniki likvidnosti ali vsakim subjektom, ki v tretji državi opravlja funkcijo, podobno funkcijam navedenih subjektov.
- (3) Da bi zagotovili natančne in primerljive informacije, je nujno določiti kategorije finančnih instrumentov na podlagi njihovih značilnosti, ki so relevantne za namen objave. Kategorija finančnih instrumentov bi morala biti dovolj ozka, da razkriva razlike v ravnanju pri izvrševanju naročil med kategorijami, hkrati pa dovolj široka, da zagotovi sorazmernost obveznosti poročanja investicijskih podjetij. Glede na širino kategorije lastniških finančnih instrumentov je to kategorijo primerno razdeliti na podrazrede na podlagi likvidnosti. Ker je likvidnost bistveni dejavnik, ki vpliva na ravnanje pri izvrševanju, in ker mesta izvrševanja pogosto tekmujejo, da bi pritegnila tokove vrednostnih papirjev, s katerimi se najpogosteje trguje, je primerno, da so lastniški instrumenti razvrščeni glede na njihovo likvidnost, kot je določena v skladu z režimom za korak kotacije iz Direktive 2014/65/EU.
- (4) Primerno je, da investicijska podjetja pri objavi identitete petih najprometnejših mest izvrševanja, na katerih izvršujejo naročila strank, objavijo informacije o obsegu in številu naročil, izvršenih na vsakem mestu izvrševanja, tako da si lahko vlagatelji oblikujejo mnenje o toku naročil strank od podjetja na mesto izvrševanja. Kadar investicijsko podjetje za eno ali več kategorij finančnih instrumentov izvrši zelo malo naročil, informacije o petih najprometnejših mestih izvrševanja ne bi bile smiselne niti reprezentativne za ureditve izvrševanja naročil. Zato je primerno, da se od investicijskih podjetij zahteva, da jasno navedejo kategorije finančnih instrumentov, za katere izvršijo zelo malo naročil.
- (5) Da bi preprečili potencialno tržno občutljiva razkritja o obsegu poslovanja investicijskega podjetja, bi bilo treba obseg izvrševanja in število izvršenih naročil izraziti kot odstotek celotnega obsega in celotnega števila izvršenih naročil investicijskega podjetja za vsako kategorijo finančnega instrumenta posebej in ne kot absolutne vrednosti.

<sup>(1)</sup> UL L 173, 12.6.2014, str. 349.

- (6) Od investicijskih podjetij je primerno zahtevati, da objavijo informacije, ki so relevantne za njihovo ravnanje pri izvrševanju naročil. Da bi zagotovili, da investicijska podjetja ne odgovarjajo za odločitve o izvršitvi naročil, za katere niso odgovorne, je od njih primerno zahtevati, da razkrijejo odstotek naročil, izvršenih na vsakem od petih najpomembnejših mest izvrševanja, pri katerih so mesto izvrševanja določile stranke.
- (7) Obstaja več dejavnikov, ki lahko vplivajo na ravnanje investicijskih podjetij pri izvrševanju naročil, kot je tesna povezanost med investicijskimi podjetji in mesti izvrševanja. Glede na potencialno pomembnost navedenih dejavnikov je primerno zahtevati analizo takšnih dejavnikov pri oceni kakovosti izvrševanja, dosežene na vseh mestih izvrševanja.
- (8) Različne vrste naročil so lahko pomemben dejavnik pri pojasnjevanju, kako in zakaj investicijska podjetja izvršujejo naročila na danem mestu izvrševanja. To lahko vpliva tudi na način, kako investicijsko podjetje določi svoje strategije izvrševanja, vključno s programiranjem pametnih usmerjevalnikov naročil, da bi izpolnilo posebne cilje navedenih naročil. Zato je primerno, da se razlika med različnimi kategorijami vrst naročil v poročilu jasno označi.
- (9) Da bi ustrezno analizirali informacije, je pomembno, da so uporabniki sposobni razlikovati med mesti izvrševanja, ki se uporabljajo za naročila profesionalnih strank, in mesti izvrševanja, ki se uporabljajo za naročila neprofesionalnih strank, glede na bistveno razliko pri tem, kako investicijska podjetja dosegajo najboljše možne rezultate za neprofesionalne stranke v primerjavi s profesionalnimi strankami, in sicer da morajo investicijska podjetja pri izvrševanju naročil neprofesionalnih strank oceniti predvsem dejavnika cene in stroškov. Zato je primerno, da se informacije o petih najpomembnejših mestih izvrševanja predložijo ločeno za neprofesionalne in profesionalne stranke, kar omogoča kvalitativno oceno toka naročil na taka mesta.
- (10) Za izpolnitev pravne obveznosti najboljše izvršitve investicijska podjetja pri uporabi meril za najboljšo izvršitev za profesionalne stranke za posle financiranja z vrednostnimi papirji navadno ne bodo uporabila istega mesta izvrševanja kot za druge posle. To pa zato, ker se posli financiranja z vrednostnimi papirji uporabljajo kot vir financiranja, za katerega velja obveznost, da bo posojiljemalec na določen datum v prihodnosti vrnil vrednostne papirje enake vrednosti, poleg tega pogoje poslov financiranja z vrednostnimi papirji navadno dvostransko določita nasprotni stranki pred izvršitvijo. Zato je izbira mest izvrševanja za posle financiranja z vrednostnimi papirji bolj omejena kot za druge posle, saj je odvisna od posebnih pogojev, ki jih vnaprej določita nasprotni stranki, ter od tega, ali na teh mestih izvrševanja obstaja specifično povpraševanje po zadevnih finančnih instrumentih. Zato je primerno, da investicijska podjetja povzamejo in objavijo pet najpomembnejših mest izvrševanja, ki so glede na obseg trgovanja najpomembnejša in na katerih so izvrševala posle financiranja z vrednostnimi papirji, v ločenem poročilu, tako da je mogoče opraviti kvalitativno oceno toka naročil na takšna mesta. Zaradi posebne narave poslov financiranja z vrednostnimi papirji in glede na to, da bi njihova velikost verjetno izkrivila bolj reprezentativni sklop poslov stranke (in sicer tistih, ki ne vključujejo poslov financiranja z vrednostnimi papirji), jih je treba tudi izključiti iz preglednic, ki zadevajo pet najpomembnejših mest izvrševanja, na katerih investicijska podjetja izvršujejo druga naročila strank.
- (11) Primerno je, da investicijska podjetja objavijo oceno kakovosti izvrševanja, doseženo na vseh mestih, ki jih uporablja podjetje. Te informacije bodo zagotovile jasno sliko strategij izvrševanja in instrumentov, ki se uporabijo za oceno kakovosti izvrševanja, dosežene na navedenih mestih. Prav tako bodo vlagateljem omogočile oceno učinkovitosti spremljanja, ki so ga investicijska podjetja opravila v zvezi z navedenimi mesti izvrševanja.
- (12) Predvsem je pri ocenjevanju kakovosti izvrševanja, dosežene na vseh mestih izvrševanja v zvezi s stroški, primerno, da investicijsko podjetje opravi tudi analizo ureditev, ki jih ima z navedenimi mesti v zvezi z opravljenimi ali prejetimi plačili in popusti, rabati ali nedenarnimi koristmi. Takšna ocena bi morala javnosti tudi omogočiti, da presodi, kako takšne ureditve vplivajo na stroške, ki jih ima vlagatelj, in kako so skladne s členom 27(2) Direktive 2014/65/EU.
- (13) Prav tako je ustrezno določiti področje uporabe takšne objave in njene bistvene lastnosti, vključno s tem, kako investicijska podjetja uporabljajo podatke o kakovosti izvrševanja, ki jih dajo na voljo mesta izvrševanja v skladu z Delegirano uredbo Komisije (EU) 2017/575 <sup>(1)</sup>.

<sup>(1)</sup> Delegirana uredba Komisije (EU) 2017/575 z dne 8. junija 2016 o dopolnitvi Direktive 2014/65/EU Evropskega parlamenta in Sveta o trgih finančnih instrumentov v zvezi z regulativnimi tehničnimi standardi za podatke, ki jih morajo mesta izvrševanja objaviti o kakovosti izvrševanja poslov (glej str. 152 tega Uradnega lista).

- (14) Informacije o identiteti mest izvrševanja in kakovosti izvrševanja bi se morale objavljati enkrat na leto in bi se morale nanašati na ravnanje pri izvrševanju naročil za vsako kategorijo finančnih instrumentov, da bi zajele zadevne spremembe v predhodnem koledarskem letu.
- (15) Investicijskim podjetjem ne bi smeli preprečiti sprejetja dodatne ravni poročanja, ki je bolj podrobna, če v takšnem primeru dodatno poročilo dopolnjuje in ne zamenjuje tega, kar se zahteva s to uredbo.
- (16) Zaradi doslednosti in za zagotavljanje nemotenega delovanja finančnih trgov je nujno, da določbe iz te uredbe in povezane nacionalne določbe, s katerimi se Direktiva 2014/65/EU prenaša v nacionalno zakonodajo, veljajo od istega datuma.
- (17) Ta uredba temelji na osnutkih regulativnih tehničnih standardov, ki jih je Komisiji predložil Evropski organ za vrednostne papirje in trge (ESMA).
- (18) ESMA je o osnutkih regulativnih tehničnih standardov, na katerih temelji ta uredba, opravila javna posvetovanja, analizirala morebitne z njimi povezane stroške in koristi ter zaprosila za mnenje interesno skupino za vrednostne papirje in trge, ustanovljeno v skladu s členom 37 Uredbe (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta <sup>(1)</sup> –

SPREJELA NASLEDNJO UREDBO:

#### Člen 1

##### **Predmet urejanja**

Ta uredba določa pravila o vsebini in obliki informacij, ki jih investicijska podjetja objavijo enkrat na leto v zvezi z naročili strank, izvršenimi na mestih trgovanja ali prek sistematičnih internalizatorjev, vzdrževalcev trga ali drugih ponudnikov likvidnosti ali subjektov, ki v tretjih državah opravljajo funkcijo, podobno funkcijam navedenih subjektov.

#### Člen 2

##### **Opredelitev pojmov**

V tej uredbi se uporabljajo naslednje opredelitve pojmov:

- (a) „pasivno naročilo“ pomeni naročilo, vneseno v knjigo naročil, ki je zagotovilo likvidnost;
- (b) „agresivno naročilo“ pomeni naročilo, vneseno v knjigo naročil, ki je pobralo likvidnost;
- (c) „usmerjeno naročilo“ pomeni naročilo, pri katerem je stranka pred izvršitvijo naročila določila posebno mesto izvrševanja.

#### Člen 3

##### **Informacije o petih najprometnejših mestih izvrševanja in doseženi kakovosti izvrševanja**

1. Investicijska podjetja objavijo pet najprometnejših mest izvrševanja glede na obseg trgovanja za vsa izvršena naročila strank po kategorijah finančnih instrumentov iz Priloge I. Informacije v zvezi z neprofesionalnimi strankami se objavijo v obliki, določeni v preglednici 1 Priloge II, informacije v zvezi s profesionalnimi strankami pa se objavijo v obliki, določeni v preglednici 2 Priloge II. Objava izključuje naročila v okviru poslov financiranja z vrednostnimi papirji in vsebuje naslednje informacije:

- (a) kategorijo finančnih instrumentov;

<sup>(1)</sup> Uredba (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 24. novembra 2010 o ustanovitvi Evropskega nadzornega organa (Evropski organ za vrednostne papirje in trge) in o spremembi Sklepa št. 716/2009/ES ter razveljavitvi Sklepa Komisije 2009/77/ES (UL L 331, 15.12.2010, str. 84).

- (b) naziv in identifikator mesta;
- (c) obseg naročil strank, izvršenih na tem mestu izvrševanja, izražen kot odstotek celotnega izvršenega obsega;
- (d) število naročil strank, izvršenih na tem mestu izvrševanja, izraženo kot odstotek vseh izvršenih naročil;
- (e) odstotek izvršenih naročil iz točke (d), ki so bila pasivna in agresivna naročila;
- (f) odstotek naročil iz točke (d), ki so bila usmerjena naročila;
- (g) potrditev, ali je investicijsko podjetje v preteklem letu izvršilo povprečno manj kot en posel na trgovalni dan v navedeni kategoriji finančnih instrumentov.

2. Investicijska podjetja objavijo pet najprometnejših mest izvrševanja glede na obseg trgovanja za vsa izvršena naročila strank v poslih financiranja z vrednostnimi papirji za kategorije finančnih instrumentov iz Priloge I v obliki, določeni v preglednici 3 Priloge II. Objava vsebuje naslednje informacije:

- (a) obseg naročil strank, izvršenih na tem mestu izvrševanja, izražen kot odstotek celotnega izvršenega obsega;
- (b) število naročil strank, izvršenih na tem mestu izvrševanja, izraženo kot odstotek vseh izvršenih naročil;
- (c) potrditev, ali je investicijsko podjetje v preteklem letu izvršilo povprečno manj kot en posel na trgovalni dan v navedeni kategoriji finančnih instrumentov.

3. Investicijska podjetja za vsako kategorijo finančnih instrumentov objavijo povzetek analize in zaključkov, ki temeljijo na njihovem natančnem spremljanju kakovosti izvrševanja, dosežene na mestih izvrševanja, kjer so v preteklem letu izvršila vsa naročila strank. Informacije vključujejo:

- (a) pojasnilo relativnega pomena, ki ga je podjetje pri ocenjevanju kakovosti izvrševanja pripisalo dejavnikom izvršitve, kot so cena, stroški, hitrost, verjetnost izvršitve in vse druge okoliščine, vključno s kvalitativnimi dejavniki;
- (b) opis kakršne koli tesne povezanosti, nasprotij interesov in skupnega lastništva v zvezi z vsemi mesti izvrševanja, uporabljenimi za izvršitev naročil;
- (c) opis vseh posebnih ureditev s katerim koli mestom izvrševanja v zvezi z opravljenimi ali prejetimi plačili, popusti, rabati ali nedenarnimi koristmi;
- (d) pojasnilo dejavnikov, ki so privedli do spremembe seznama mest izvrševanja, navedenih v politiki izvrševanja podjetja, če je do takšnih sprememb prišlo;
- (e) pojasnilo, kako se izvrševanje naročil razlikuje glede na kategorizacijo strank, kadar podjetje kategorije strank različno obravnava in kjer to lahko vpliva na ureditve izvrševanja naročil;
- (f) pojasnilo, ali so pri izvrševanju naročil neprofesionalnih strank imela prednost druga merila pred neposredno ceno in stroški ter kako so bila ta druga merila nujna za doseganje najboljšega možnega rezultata za stranko z vidika upoštevanja vseh dejavnikov;
- (g) pojasnilo, kako je investicijsko podjetje uporabilo kakršne koli podatke ali orodja v zvezi s kakovostjo izvrševanja, vključno z vsemi podatki, objavljenimi v skladu z Delegirano uredbo (EU) 2017/575;
- (h) po potrebi pojasnilo, kako je investicijsko podjetje uporabilo rezultate ponudnikov stalnih informacij, vzpostavljenih v skladu s členom 65 Direktive 2014/65/EU.

#### Člen 4

#### **Oblika**

Investicijska podjetja objavijo informacije, ki se zahtevajo v skladu s členom 3(1) in 3(2), na svojih spletnih mestih, tako da izpolnijo predloge iz Priloge II, v strojno berljivi elektronski obliki, ki je javnosti na voljo za prenos, informacije, ki se zahtevajo v skladu s členom 3(3), pa objavijo na svojih spletnih mestih v elektronski obliki, ki je javnosti na voljo za prenos.

## Člen 5

**Začetek veljavnosti in uporaba**

Ta uredba začne veljati dvajseti dan po objavi v *Uradnem listu Evropske unije*.

Uporablja se od 3. januarja 2018.

Ta uredba je v celoti zavezujoča in se neposredno uporablja v vseh državah članicah.

V Bruslju, 8. junija 2016

Za Komisijo  
Predsednik  
Jean-Claude JUNCKER

---

## PRILOGA I

**Kategorije finančnih instrumentov**

- (a) Lastniški vrednostni papirji – Delnice in potrdila o deponiranju
    - (i) Korak kotacije/obseg likvidnosti 5 in 6 (od 2 000 poslov dnevno)
    - (ii) Korak kotacije/obseg likvidnosti 3 in 4 (od 80 do 1 999 poslov dnevno)
    - (iii) Korak kotacije/obseg likvidnosti 1 in 2 (od 0 do 79 poslov dnevno)
  - (b) Dolžniški instrumenti
    - (i) Obveznice
    - (ii) Instrumenti denarnega trga
  - (c) Obrestni izvedeni finančni instrumenti
    - (i) Standardizirane terminske pogodbe in opcije, uvrščene v trgovanje na mestu trgovanja
    - (ii) Zamenjave, nestandardizirane terminske pogodbe in drugi obrestni izvedeni finančni instrumenti
  - (d) Kreditni izvedeni finančni instrumenti
    - (i) Standardizirane terminske pogodbe in opcije, uvrščene v trgovanje na mestu trgovanja
    - (ii) Drugi kreditni izvedeni finančni instrumenti
  - (e) Valutni izvedeni finančni instrumenti
    - (i) Standardizirane terminske pogodbe in opcije, uvrščene v trgovanje na mestu trgovanja
    - (ii) Zamenjave, nestandardizirane terminske pogodbe in drugi valutni izvedeni finančni instrumenti
  - (f) Strukturirani finančni instrumenti
  - (g) Lastniški izvedeni finančni instrumenti
    - (i) Opcije in standardizirane terminske pogodbe, uvrščene v trgovanje na mestu trgovanja
    - (ii) Zamenjave in drugi lastniški izvedeni finančni instrumenti
  - (h) Listinjeni izvedeni finančni instrumenti
    - (i) Nakupni boni in izvedeni finančni instrumenti na certifikate
    - (ii) Drugi listinjeni izvedeni finančni instrumenti
  - (i) Izvedeni finančni instrumenti na blago in izvedeni finančni instrumenti na pravice do emisije
    - (i) Opcije in standardizirane terminske pogodbe, uvrščene v trgovanje na mestu trgovanja
    - (ii) Drugi izvedeni finančni instrumenti na blago in izvedeni finančni instrument na pravice do emisije
  - (j) Finančne pogodbe na razlike
  - (k) Produkti, s katerimi se trguje na borzi (skladi, s katerimi se trguje na borzi, obveznice, s katerimi se trguje na borzi, in blago, s katerim se trguje na borzi)
  - (l) Pravice do emisije
  - (m) Drugi instrumenti
-

## PRILOGA II

## Preglednica 1

Kategorija instrumenta					
Obvestilo, če se je v preteklem letu izvedel povprečno manj kot 1 posel na delovni dan	D/N				
Pet najprometnejših mest izvrševanja, razvrščenih glede na obseg trgovanja (v padajočem vrstnem redu)	Delež obsega trgovanja kot odstotek celotnega obsega v navedeni kategoriji	Delež izvršenih naročil kot odstotek vseh naročil v navedeni kategoriji	Odstotek pasivnih naročil	Odstotek agresivnih naročil	Odstotek usmerjenih naročil
Naziv in identifikator mesta (MIC ali LEI)					
Naziv in identifikator mesta (MIC ali LEI)					
Naziv in identifikator mesta (MIC ali LEI)					
Naziv in identifikator mesta (MIC ali LEI)					
Naziv in identifikator mesta (MIC ali LEI)					

## Preglednica 2

Kategorija instrumenta					
Obvestilo, če se je v preteklem letu izvedel povprečno manj kot 1 posel na delovni dan	D/N				
Pet najprometnejših mest izvrševanja, razvrščenih glede na obseg trgovanja (v padajočem vrstnem redu)	Delež obsega trgovanja kot odstotek celotnega obsega v navedeni kategoriji	Delež izvršenih naročil kot odstotek vseh naročil v navedeni kategoriji	Odstotek pasivnih naročil	Odstotek agresivnih naročil	Odstotek usmerjenih naročil
Naziv in identifikator mesta (MIC ali LEI)					
Naziv in identifikator mesta (MIC ali LEI)					
Naziv in identifikator mesta (MIC ali LEI)					
Naziv in identifikator mesta (MIC ali LEI)					
Naziv in identifikator mesta (MIC ali LEI)					

Preglednica 3

Kategorija instrumenta		
Obvestilo, če se je v preteklem letu izvedel povprečno manj kot 1 posel na delovni dan	D/N	
Pet najprometnejših mest glede na obseg trgovanja (v padajočem vrstnem redu)	Delež izvršenega obsega kot odstotek celotnega obsega v navedeni kategoriji	Delež izvršenih naročil kot odstotek vseh naročil v navedeni kategoriji
Naziv in identifikator mesta (MIC ali LEI)		
Naziv in identifikator mesta (MIC ali LEI)		
Naziv in identifikator mesta (MIC ali LEI)		
Naziv in identifikator mesta (MIC ali LEI)		
Naziv in identifikator mesta (MIC ali LEI)		