



European Securities and
Markets Authority

Smernice

O izjemi za dejavnosti vzdrževanja trga in za dejavnosti na primarnem trgu v skladu z Uredbo (EU) 236/2012 Evropskega parlamenta in Sveta o prodaji na kratko in določenih vidikih poslov kreditnih zamenjav





Vsebina

I.	Področje uporabe	3
II.	Opredelitev pojmov	3
III.	Namen	3
IV.	Skladnost in obveznosti poročanja	3
V.	Ozadje in uvod	5
VI.	Opredelitev in področje uporabe izjeme za dejavnosti vzdrževanja trga	6
VII.	Določitev pristojnega organa, ki mu je treba poslati priglasitev	10
VIII.	Splošna načela in izbirna merila za upravičenost do izjeme	11
	<i>VIII.I. Splošna načela</i>	<i>11</i>
	<i>VIII.II. Načela in izbirna merila, ki jih je treba uporabiti pri „objavljanju jasnih, istočasnih dvosmernih kotacij podobne velikosti po konkurenčnih cenah, tako da je trgu redno in stalno zagotovljena likvidnost“ (člen 2(1)(k)(i))</i>	<i>11</i>
	<i>VIII.III. Načela in izbirna merila, ki jih je treba uporabiti, ko subjekt „kot del rednega poslovanja izpolnjuje naročila strank ali naročila, ki izhajajo iz zahtev strank za trgovanje“ (člen 2(1)(k)(ii))</i>	<i>14</i>
	<i>VIII.IV. Predvideno varovanje v skladu s členom 2(1)(k)(iii)</i>	<i>15</i>
IX.	Postopek izjeme	15
X.	Prehodni ukrepi	18

I. Področje uporabe

1. Te smernice se uporabljajo za investicijska podjetja, kreditne institucije, subjekte iz tretjih držav, podjetja iz točke l člena 2(1) Direktive 2004/39/ES Evropskega parlamenta in Sveta o trgih finančnih instrumentov (v nadaljnjem besedilu: Direktiva MiFID).
2. Te smernice se uporabljajo za priglasitev izjeme za dejavnosti vzdrževanja trga in izjeme za pooblaščenega primarnega trgovca v skladu s členom 17 Uredbe (EU) št. 236/2012 Evropskega parlamenta in Sveta o prodaji na kratko in določenih vidikih poslov kreditnih zamenjav (v nadaljnjem besedilu: Uredba).

II. Opredelitev pojmov

<i>EGP:</i>	Evropski gospodarski prostor
<i>Uredba ESMA:</i>	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.
<i>MiFID:</i>	Direktiva 2004/39/ES Evropskega parlamenta in Sveta z dne 21. aprila 2004 o trgih finančnih instrumentov.

III. Namen

3. Namen teh smernic je:
 - s podrobnejšo opredelitvijo in opisom vsebine pisne priglasitve ter z zagotovitvijo vzorca obrazca za priglasitev pomagati priglasitelju v postopku priglasitve;
 - izoblikovati skupen pristop za predložitev obrazca za priglasitev, oceno, ali so dejavnosti priglasitelja upravičene do izjeme, in spremljanje pogojev za upravičenost, ko je izjema že uporabljena.

IV. Skladnost in obveznosti poročanja

Status smernic

4. Ta dokument vsebuje smernice, ki so bile izdane v skladu s členom 16 uredbe o ESMA. V skladu s členom 16(3) uredbe o ESMA si pristojni organi in udeleženci na finančnem trgu na vsak način prizadevajo za spoštovanje teh smernic in priporočil.
5. Pristojni organi, za katere se smernice uporabljajo, jih morajo upoštevati tako, da jih vključijo v svojo nadzorno prakso, kar velja tudi za primere, v katerih so posebne smernice iz dokumenta predvidene predvsem za udeležence na finančnem trgu.

Zahteve v zvezi s poročanjem

6. Pristojni organi, za katere se uporabljajo te smernice, morajo dva meseca po njihovi objavi obvestiti organ ESMA, ali upoštevajo oziroma nameravajo upoštevati te smernice, ter o razlogih za njihovo neupoštevanje. Vzorec obvestila je na voljo na spletni strani organa ESMA.
7. Udeleženci na finančnem trgu niso dolžni poročati.

V. Ozadje in uvod

8. Uredba, ki je bila v Uradnem listu Evropske unije objavljena 24. marca 2012, se uporablja od 1. novembra 2012.
9. Člen 17 Uredbe predvideva izjemo za dejavnosti vzdrževanja trga in za dejavnosti na primarnem trgu. Določbe Uredbe predpisujejo, da je treba pristojnemu organu priglasiti nameravano uporabo izjeme, kot je določeno v členih 17(5) (matični državi za izjemo za vzdrževanje trga) in 17(6) (ustreznemu pristojnemu organu v zvezi z zadevnim državnim vrednostnim papirjem za izjemo za pooblaščenega primarnega trgovca), medtem ko lahko izvzete dejavnosti, za katere se uporablja izjema, potekajo tudi v drugih državah, ki so zunaj nadzorne pristojnosti navedenega organa. Zlasti subjekti tretjih držav, ki nimajo dovoljenja v Uniji, morajo poslati priglasitev pristojnemu organu glavnega mesta trgovanja v Uniji, na katerem trguje subjekt iz tretje države (glej oddelek VII o določitvi pristojnega organa).
10. Organ ESMA je za zagotovitev enakih pogojev za vse, doslednosti tržnih praks in konvergence nadzornih praks po celotnem EGP pripravil te smernice o dejavnostih vzdrževanja trga, kot so opredeljene v členu 2(1) Uredbe, in o skupnem pristopu k uporabi izjem v skladu s členom 17.
11. V skladu s členom 2(1)(k) „dejavnosti vzdrževanja trga“ pomenijo dejavnosti investicijskega podjetja, kreditne institucije, subjekta iz tretje države ali lokalne družbe, kakor je opredeljena v točki l člena 2(1) Direktive 2004/39/ES (v nadaljnjem besedilu: Direktiva MiFID), ki je članica mesta trgovanja ali trga v tretji državi, katere pravni in nadzorni okvir je Komisija v skladu s členom 17(2) razglasila za enakovrednega, kadar v zvezi s finančnim instrumentom – ne glede na to, ali se z njim trguje na mestu trgovanja ali zunaj njega – deluje v lastnem imenu in opravlja katero od naslednjih nalog:
 - a. objavlja jasne, istočasne dvosmerne kotacije podobne velikosti po konkurenčnih cenah, tako da je trgu redno in stalno zagotovljena likvidnost;
 - b. kot del svojega rednega poslovanja izpolnjuje naročila strank ali naročila, ki izhajajo iz zahtev strank za trgovanje;
 - c. varuje pozicije pred tveganjem, ki nastanejo zaradi opravljanja nalog iz točk (a) in (b).
12. Člen 2(1)(n) opredeljuje „pooblaščenega primarnega trgovca“ kot fizično ali pravno osebo, ki z izdajateljem državnega vrednostnega papirja podpiše dogovor ali ga je uradno priznal kot primarnega trgovca oziroma je v njegovem imenu pridobil uradno priznanje ali dogovor, v skladu s katerim se ta fizična ali pravna oseba obveže, da bo pri dejavnostih na primarnem in sekundarnem trgu v zvezi z dolžniškimi instrumenti, ki jih izda ta izdajatelj, delovala v lastnem imenu.
13. Določbe člena 17(1) za subjekte, ki izvajajo transakcije zaradi dejavnosti vzdrževanja trga, predvidevajo izjemo od zahtev za preglednost v zvezi z neto kratkimi pozicijami za delnice in državne vrednostne papirje, od omejitev v zvezi z nekrito prodajo na kratko delnic in državnega vrednostnega papirja ter prepovedi sklepanja nekritih poslov kreditnih zamenjav državnih vrednostnih papirjev. Treba je poudariti, da se izjema uporablja samo za transakcije pri izvajanju dejavnosti vzdrževanja trga, kot so opredeljene v odstavkih 11 (a)–(c) zgoraj; izjema se tako ne uporablja za celotno področje delovanja priglasitelja. Kot je nedvoumno navedeno v uvodni izjavi 26, takšna izjema ne zajema trgovanja navedenih oseb za lastni račun.

14. V skladu s členom 17(3) Uredbe za osebe, ki so izvzete kot pooblaščen primarni trgovci, kakor so opredeljeni v členu 2(1)(n), ne velja obveznost priglasitve neto kratkih pozicij v državnih vrednostnih papirjih, omejitve v zvezi z nekrito prodajo na kratko državnega vrednostnega papirja in prepoved sklepanja nekritih poslov kreditnih zamenjav državnih vrednostnih papirjev. Treba je poudariti, da se izjema ne uporablja za celotno področje delovanja pooblaščenih primarnih trgovcev. Pri tem je pomembno tudi upoštevati, da se ta izjema uporablja za katere koli finančne instrumente, vključno s posli kreditnih zamenjav v zvezi z državnimi vrednostnimi papirji, za katere je navedena oseba pooblaščen primarni trgovec in kadar opravlja to nalogo.
15. Uporaba izjem iz členov 17(1) in 17(3) je mogoča samo, kadar je bil pristojni organ predhodno, vsaj 30 koledarskih dni, preden je prvič uporabljena nameravana izjema, v pisni obliki obveščen o nameravani uporabi izjeme.
16. Pristojni organ lahko prepove, da priglasitelj uporabi izjemo, če meni, da oseba ne ustreza pogojem za izjemo. Utemeljena prepoved se sporoči v pisni obliki v 30 koledarskih dneh po prejemu popolne priglasitve, ki vključuje vse ustrezne informacije, določene v odstavku 65. Kadar pristojni organ meni, da priglasitev izpolnjuje pogoje za izjemo, lahko o tem obvesti priglasitelja še pred iztekom obdobja 30 koledarskih dni.
17. Dejstvo je, da lahko zahteva glede obveščanja 30 dni vnaprej iz Uredbe v nekaterih posebnih primerih povzroči težave (npr. pri prvi javni ponudbi). V tem primeru je treba pristojni organ čim prej obvestiti, da ima dve možnosti, in sicer, da i) obdela priglasitev v manj kot 30 dneh in ii) potrdi priglasitelju, da ne namerava prepovedati uporabe izjeme. Po mnenju organa ESMA pristojni organ s tako hitrim pozitivnim sporočilom subjektu omogoči, da uporabi izjemo od dneva prejema obvestila.
18. Poleg tega se lahko zadevni pristojni organ kadar koli odloči, da odvzame ugodnosti, ki jih prinaša izjema, če fizična ali pravna oseba zaradi spremenjenih okoliščin ne izpolnjuje več pogojev za izjemo. To se lahko zgodi na lastno pobudo in na podlagi presoje pristojnih organov ali na podlagi naknadne priglasitve, ki jo v skladu s členom 17(9) ali (10) pošlje fizična ali pravna oseba in v kateri navede spremembo, ki vpliva na njeno pravico do izjeme.

VI. Opredelitev in področje uporabe izjeme za dejavnosti vzdrževanja trga

19. Za zagotovitev enotne uporabe izjeme je treba zagotoviti enotno razumevanje dejavnosti, za katere se uporablja. Natančneje, pogoj za pravico do izjeme je opravljanje dejavnosti vzdrževanja trga, in sicer s trgovanjem v lastnem imenu v zvezi s finančnim instrumentom za katero koli od dveh nalog in s tem povezanih dejavnosti varovanja, opredeljenih v členu 2(1)(k), in sicer na mestu trgovanja ali zunaj njega, kar velja za naslednje subjekte:
 - a. investicijsko podjetje, ki je član mesta trgovanja, ali
 - b. kreditno institucijo, ki je članica mesta trgovanja, ali
 - c. subjekt iz tretje države, ki je član trga v tretji državi, katere pravni in nadzorni okvir je Komisija v skladu s členom 17(2) razglasila za enakovrednega;
 - d. subjekt iz tretje države, ki je član mesta trgovanja v Evropski uniji, ali

- e. podjetje iz točke l člena 2(1) Direktive 2004/39/ES, ki je član mesta trgovanja.
20. Na podlagi zgoraj navedenega obstajajo trije osnovni pogoji, da se lahko za nekatere dejavnosti subjekta uporablja izjema od določb Uredbe:
- a. subjekt je član trga, na katerem:
 - b. deluje v lastnem imenu in opravlja eno od nalog, opredeljenih v odstavku 11 zgoraj,
 - c. trguje s finančnim instrumentom, za katerega je priglasi izjemo.
21. Ni pa nujno, da oseba izvaja dejavnosti vzdrževanja trga samo na navedenem mestu trgovanja ali trgu, ali da ima v skladu s pravili navedenega mesta trgovanja ali trga priznan status vzdrževalca trga ali vzdrževalca likvidnosti. Ne obstaja niti zahteva, da mora imeti posebno pogodbeno obveznost za izvajanje dejavnosti vzdrževanja trga. Tako ima oseba, na primer, lahko pravico do izjeme pri trgovanju na mestu trgovanja ali trgu za varovanje pozicij na podlagi njenih dejavnosti v skladu s členom 2(1)(k)(i) ali členom 2(1)(k)(ii) Uredbe, ki se izvajajo zunaj tega mesta trgovanja ali trga.
22. Organ ESMA navaja, da so službe Evropske komisije podale pisno pravno analizo opredelitve vzdrževanja trga iz člena 2(1)(k) Uredbe, v kateri je nedvoumno navedeno, da je treba izvesti presojo v zvezi z vsakim od zgornjih pogojev upravičenosti za dejavnosti vzdrževanja trga za vsak finančni instrument posebej. Tako na podlagi analize Evropske komisije dejavnosti vzdrževanja trga z instrumenti, ki niso uvrščeni v trgovanje, ali s katerimi se ne trguje na nobenem od mest trgovanja, kar sedaj velja za veliko poslov kreditnih zamenjav državnih vrednostnih papirjev, nekatere državne obveznice ali neuvrščene izvedene finančne instrumente, ne morejo biti upravičene do izjeme v skladu s členom 17(1) Uredbe, saj ni mogoče izpolniti zahteve članstva.
23. Opozoriti je treba, da izjema zajema samo dejavnosti, ki resnično potekajo z namenom vzdrževanja trga, kot je opredeljeno v členu 2(1)(k) Uredbe, in sicer glede na posebne okoliščine vsake transakcije. Zaradi tega se od oseb, ki priglasi nameravajo uporabo izjeme, ne pričakuje, da imajo znatne kratke pozicije v zvezi z dejavnostmi vzdrževanja trga, razen za kratka obdobja.
24. Dejavnosti arbitraže (zlasti tiste, ki se izvajajo med različnimi finančnimi instrumenti, vendar z enakim osnovnim vrednostnim papirjem) se ne štejejo za dejavnosti vzdrževanja trga v okviru področja uporabe Uredbe in zato zanje ni mogoče odobriti izjeme.
25. Dejavnosti varovanja v skladu s členom 2(1)(k)(iii) so upravičene do izjeme samo, če je velikost pozicije, ki je bila pridobljena za namen varovanja, sorazmerna z obsegom izpostavljenosti, ki je varovana. Oseba mora pristojnemu organu na zahtevo pojasniti, zakaj ni bilo mogoče natančno ujemanje obsega. Vsekakor pa mora biti neujemanje nepomembno.
26. Ko so pogoji izpolnjeni, se lahko za dejavnosti vzdrževanja trga subjekta, ki se izvajajo z določenim instrumentom ali so povezane z njim, v skladu s členom 17(1) uporabi izjema od členov 5, 6, 7, 12, 13 in 14 Uredbe, tj. zahteva v zvezi s preglednostjo, ki se nanaša na neto kratko pozicijo v delnicah in državnih vrednostnih papirjih, omejitev v zvezi z nekritimi prodajami na kratko v delnicah in instrumentih državnih vrednostnih papirjev ter prepoved vstopanja v transakcijo nekrute kreditne zamenjave državnega vrednostnega papirja.

27. Dejavnosti vzdrževanja trga s posli kreditnih zamenjav državnih vrednostnih papirjev pa niso izvzete iz člena 8 Uredbe, tj. priglasitve pristojnemu organu nekritih pozicij v poslih kreditnih zamenjav državnih vrednostnih papirjev, v primerih, kadar je pristojni organ odločil omejitve takšnih instrumentov v skladu s členom 14(2).

Izjema na podlagi instrumenta

28. V skladu s členom 2(1)(k) so dejavnosti vzdrževanja trga opredeljene kot delovanje v lastnem imenu v zvezi s finančnim instrumentom. Zaradi tega se izjema v skladu s členom 17(1) uporablja za delovanje v zvezi s finančnim instrumentom, tj. na podlagi posameznega instrumenta, in je ni mogoče šteti za splošno izjemo za dejavnosti vzdrževanja trga. Tako se mora priglasitev, ki je predložena z namenom priglasitve nameravane uporabe izjeme iz člena 17(1) in nadaljnje uporabe te izjeme, nanašati na finančni instrument, ki ga je posamezen izdajatelj izdal v skladu z Uredbo, tj.:
- a. delnice izdajatelja, za katerega se uporablja ureditev;
 - b. izdajatelja državnega vrednostnega papirja, kot je opredeljen v Uredbi.
29. V vsaki takšni priglasitvi izjeme je treba navesti:
- a. za delnice – posamezen instrument, za katerega so priglašene dejavnosti vzdrževanja trga za namen izjeme;
 - b. za državni vrednostni papir in kreditne zamenjave državnih vrednostnih papirjev, če je to ustrezno – izdajatelja državnega vrednostnega papirja, za dolg katerega so priglašene dejavnosti vzdrževanja trga za namen izjeme.
30. Če se dejavnosti vzdrževanja trga izvajajo s finančnim instrumentom, ki ni delnica ali instrument državnega vrednostnega papirja, in tako nastanejo kratke ali dolge pozicije, kot so opredeljene v členih 3 in 4 Uredbe, je treba v priglasitvi opredeliti kategorijo finančnega instrumenta v skladu z deloma 1 in 2 Priloge I k Delegirani uredbi Komisije (EU) št. 918/2012 ter ustrezno delnico ali izdajatelja državnega vrednostnega papirja. Pri tem je pomembno, da bo izjema za dejavnosti v zvezi z ustreznim deležem ali državnim vrednostnim papirjem uporabljena samo do stopnje, kolikor se dejavnosti izvajajo za varovanje dejavnosti vzdrževanja trga z navedenim finančnim instrumentom, v skladu s točko (iii) člena 2(1)(k) Uredbe.
31. Na podlagi te informacije se lahko pristojni organ na podlagi posameznega instrumenta ali posameznega izdajatelja državnih vrednostnih papirjev najbolje odloči, ali naj prepove uporabo izjeme v skladu s točko 17(7) ali ne.
32. Za namen izjeme v skladu s členom 17(1) Uredbe se finančni instrumenti iz odstavka 30 razlagajo kot finančni instrumenti, ki kotirajo na borzi in katerih pozicijo je treba upoštevati pri računanju neto kratke pozicije. Za delnice so to tako instrumenti, naštetih v delu 1 Priloge I k Delegirani uredbi Komisije (EU) št. 918/2012:
- a. opcije,
 - b. kriti nakupni boni,
 - c. standardizirane terminske pogodbe,

- d. z indeksom povezani instrumenti,
- e. finančne pogodbe na razlike,
- f. delnice/enote indeksnih investicijskih skladov,
- g. zamenjave,
- h. stave na finančne razlike v ceni,
- i. paketni naložbeni produkti za neprofesionalne ali profesionalne vlagatelje,
- j. kompleksni izvedeni finančni instrumenti,
- k. certifikati, vezani na delnice,
- l. globalna potrdila o lastništvu.

Za izdajatelje državnih vrednostnih papirjev so to tako instrumenti, naštetih v delu 2 Priloge I k Delegirani uredbi Komisije (EU) št. 918/2012:

- a. opcije,
 - b. standardizirane terminske pogodbe,
 - c. z indeksom povezani instrumenti,
 - d. finančne pogodbe na razlike,
 - e. zamenjave,
 - f. stave na finančne razlike v ceni,
 - g. kompleksni izvedeni finančni instrumenti,
 - h. certifikati, vezani na državne vrednostne papirje.
33. Zlasti dejavnosti vzdrževanja trga, ki jih oseba izvaja v zvezi z izvedenimi finančnimi instrumenti in indeksnimi investicijskimi skladi, kadar so osnova(e) zadevnega izvedenega finančnega instrumenta oziroma enote indeksnih investicijskih skladov finančni instrumenti, ki spadajo v okvir ureditve, so lahko upravičene do izjeme, dokler trgovanje z ustrežno osnovo poteka za namen varovanja dejavnosti vzdrževanja trga v zvezi z ustreznimi izvedenimi finančnimi instrumenti in indeksnimi investicijskimi skladi.
34. Ta pristop je v skladu z besedilom Uredbe. Treba je tudi opozoriti, da je treba v skladu s splošnimi načeli glede razlage evropske zakonodaje, ki se navadno uporabljajo, izjemo v evropskem pravnem besedilu razlagati ozko. Vsaka drugačna razlaga bi namreč omejevala učinkovitost Uredbe – učinek izjem bi bil tako lahko dejansko neomejen.

Zahteva v zvezi s članstvom

35. Vsaka fizična ali pravna oseba, ki namerava izkoristiti izjemo za dejavnosti vzdrževanja trga in ustreznemu pristojnemu organu prihlasi svojo namero, mora biti članica mesta trgovanja (tj. reguliranega trga ali večstranskega sistema trgovanja (MTF), kot sta opredeljena v členih 4(14) in 4(15) Direktive MiFID) ali „enakovrednega“ trga v tretji državi, kadar v zvezi s finančnim instrumentom deluje v lastnem imenu in opravlja katero koli od navedenih dveh nalog ter povezane dejavnosti varovanja, kakor so opredeljene v členu 2(1)(k).
36. V vsakem primeru mora biti instrument, na katerega se nanaša priglasitev, uvrščen v trgovanje ali se mora z njim trgovati na navedenem mestu trgovanja ali trgu, katerega član je navedena oseba. Pri finančnih instrumentih iz odstavka 30 pa ni treba biti član mesta trgovanja, če sta ustrezna delnica ali državni vrednostni papir uvrščena v trgovanje ali se z njima trguje.

VII. Določitev pristojnega organa, ki mu je treba poslati priglasitev

37. Uredba določa, kateremu pristojnemu organu mora fizična ali pravna oseba priglasiti nameravano uporabo izjeme za dejavnosti vzdrževanja trga ali za pooblaščenega primarnega trgovca. Obstaja pa razlikovanje med subjektom iz tretje države, ki nima dovoljenja v Uniji, in drugimi osebami, ki imajo dovoljenje, so registrirane ali imajo bivališče v Uniji.
38. Za osebe, ki imajo dovoljenje v Uniji, je ustrezni pristojni organ za priglasitev:
 - za izjemo za dejavnosti vzdrževanja trga – pristojni organ matične države članice navedene osebe, kakor je opredeljena v členu 2(1)(i) Uredbe;
 - za izjemo za pooblaščenega primarnega trgovca – pristojni organ države članice zadevnega državnega vrednostnega papirja.
39. Za subjekt iz tretje države, ki nima dovoljenja v Uniji (subjekt iz tretje države), člen 17(8) Uredbe opredeljuje ustrezni pristojni organ kot pristojni organ glavnega mesta trgovanja v Uniji, na katerem trguje. Kadar tako subjekt iz tretje države namerava uporabiti izjemo za dejavnosti vzdrževanja trga za določen finančni instrument ali kot primarni trgovec, mora to priglasiti organu mesta trgovanja, na katerem poteka večina njegovega trgovanja v Evropi.
40. Subjekt iz tretje države mora oceniti svojo dejavnost v predhodnem letu na podlagi prometa (kot je opredeljen v členu 2(9) Uredbe Komisije (ES) št. 1287/2006) po mestu trgovanja pri izvajanju dejavnosti vzdrževanja trga s finančnimi instrumenti v Evropi in na sekundarnem trgu za državne vrednostne papirje kot pooblaščen primarni trgovec, ter opredeliti, na katerem evropskem mestu trgovanja (tj. reguliran trg ali MTF) je najbolj dejaven.
41. Vsak subjekt iz tretje države tako dobi eno samo vstopno točko v Evropi, en sam evropski pristojni organ, na katerega mora nasloviti priglasitev, in to ne glede na zadevni finančni instrument.

VIII. Splošna načela in izbirna merila za upravičenost do izjeme

42. Spodnja načela in merila ne nadomeščajo ali spreminjajo opredelitve dejavnosti vzdrževanja trga¹, temveč bolj določajo standarde, ki jih upoštevajo pristojni organi pri ocenjevanju, ali ima priglasiatelj izjeme v skladu s členom 17(5) Uredbe pravico, da jo izkoristi.

VIII.I. Splošna načela

43. Oseba, kot je opredeljena zgoraj, ki namerava uporabiti izjemo iz člena 17(1) Uredbe, mora:
- biti članica mesta trgovanja, kjer je zadevni finančni instrument uvrščen v trgovanje ali na katerem se z njim trguje ter na katerem izvaja dejavnosti vzdrževanja trga s tem instrumentom;
 - ravnati v skladu s splošnimi pravili in posebnimi zahtevami za dejavnosti vzdrževanja trga, ki veljajo za mesto trgovanja ali trg v tretji državi, kjer je to primerno;
 - vzdrževati evidenco naročil in transakcij, ki se nanašajo na njene dejavnosti vzdrževanja trga, v zvezi s katerimi vlaga zahtevke za izjemo, tako da jih je mogoče brez težav ločiti od njenega trgovanja za lastni račun;
 - izvajati interne postopke glede dejavnosti vzdrževanja trga, v zvezi s katerimi vlaga zahtevke za izjemo, ki omogočajo, da se te dejavnosti takoj opredelijo, in pripravljene evidence, da jih lahko na zahtevo pokaže pristojnemu organu;
 - imeti učinkovite vire za skladnost in revizije ter okvir, ki ji omogoča spremljanje dejavnosti vzdrževanja trga, v zvezi s katerimi vlaga zahtevke za izjemo;
 - biti sposobna kadar koli dokazati pristojnemu organu, da njena dejavnost vzdrževanja trga ustreza načelom in merilom v smernicah.

VIII.II. Načela in izbirna merila, ki jih je treba uporabiti pri „objavljanju jasnih, istočasnih dvosmernih kotacij podobne velikosti po konkurenčnih cenah, tako da je trgu redno in stalno zagotovljena likvidnost“ (člen 2(1)(k)(i))

44. Prednostno načelo za vse vrste sredstev je, da mora priglasiatelj nameravane uporabe izjeme za svoje dejavnosti vzdrževanja trga v skladu s členom 2(1)(k)(i) redno in stalno zagotavljati likvidnost trgu z objavljanjem jasnih, istočasnih dvosmernih kotacij podobne velikosti po konkurenčnih cenah. Treba je vedeti, da zahteve po prisotnosti, ceni in velikosti niso neodvisne, temveč vplivajo druga na drugo. Dejavnosti vzdrževanja trga iz člena 2(1)(k)(i), ki so izvzete v skladu s členom 17, so dejavnosti, pri katerih oseba ponuja cene, ki so konkurenčne in primerljive, v skladu z določenimi izbirnimi merili za vsaj navedeno obvezno prisotnost, kjer je to ustrezno.
45. Po mnenju organa ESMA je v tokratne smernice ustrezno vključiti izbirna merila, na podlagi katerih morajo pristojni organi presoјati priglasiitve, predložene v skladu s členom 17(5) v zvezi z lastniškimi

¹ Še zlasti ta merila niso namenjena razširitvi ali zoženju področja uporabe vzdrževanja trga, kot je sedaj opredeljeno v Direktivi MiFID ali kot bo opredeljeno po njeni reviziji.

vrednostnimi papirji in lastniškimi izvedenimi finančnimi instrumenti, s katerimi se trguje na mestu trgovanja. Merila za vse vrste sredstev, ki so zajeti v Uredbi, lahko organ ESMA izda čez nekaj časa. Organ ESMA bo upošteval vpliv direktiv MiFIR in MiFID na opredelitev vzdrževanja trga, saj želi zagotoviti skladnost evropskih predpisov. Organ ESMA bo še naprej spremljal razvoj na trgu in v prihodnje lahko ponovno preuči opredeljena izbirna merila.

46. Kar zadeva prisotnost, mora biti oseba, ki izvaja dejavnosti vzdrževanja trga iz člena 2(1)(k)(i), prisotna pri povezovanju naročil, ali pa mora objavljati kotacije na mestu trgovanja za ustrezne lastniške vrednostne papirje ali lastniški(e) izveden(e) finančni(e) instrument(e), v zvezi s katerim(i) vlaga zahtevek za izjemo, zadosten del obdobja obveznega trgovanja. Uredba tako ne zahteva neprekinjene prisotnosti, čeprav določa, da mora biti prisotnost redna in stalna. Tako mora biti prisotnost na trgu sestavljena iz:
 - a. izvajanja dejavnosti, na katerih temelji upravičenost do izjeme, vsak dan, ko je trg odprt;
 - b. vlaganja naročil, ki ustrezajo spodaj opisanim merilom, in sicer v takem obsegu, da dejavnost vzdrževanja trga ni motena dlje časa med enim samim trgovanjem.
47. Kar zadeva zahtevo glede objavljanja dvosmernih kotacij podobne velikosti po konkurenčnih cenah, Uredba ne določa natančneje, ali morajo biti objavljene cene konkurenčne tudi glede nakupa/prodaje. Organ ESMA tako meni, da je lahko razpon med najnižjo in najvišjo ponujeno ceno, ki jo predlaga oseba, ki izvaja dejavnosti vzdrževanja trga, nesimetričen, kar pomeni, da je mogoč odmik od sredine razpona med najnižjo in najvišjo ceno, ki je objavljena za ustrezen finančni instrument. Tako so dovoljene različne stopnje konkurenčnosti najvišje in najnižje ponujene cene ob določenem času glede na strategijo smeri naložbe, dokler subjekt, ki izvaja dejavnosti vzdrževanja trga, trgu zagotavlja likvidnost. Morebitna asimetrija pa nikakor ne sme privedi do tega, da najnižja ali najvišja ponujena cena ne bi bili konkurenčni.
48. Ob upoštevanju zgornjih razmislekov, bi v primeru delnic, ki veljajo za likvidne, v skladu z Direktivo MiFID:
 - a. redna in stalna prisotnost na trgu pomenila, da je treba dejavnosti vzdrževanja trga izvajati mesečno ali dnevno vsaj 80 % skupnega časa trgovanja. To časovno prisotnost je dovoljeno zmanjšati, če na trgu nastopijo izredne razmere, kot so opredeljene v skladu s pravili ustreznega mesta trgovanja. Pri delnicah, ki so likvidne v skladu z Direktivo MiFID in katerih cena se določa samo z dražbo na mestu trgovanja, koncept redne in stalne prisotnosti pomensko ne ustreza konceptu, ki se uporablja za delnice, s katerimi se trguje nepretrgano. V takšnih primerih je treba merilo redne in stalne prisotnosti ocenjevati vsaj na podlagi standardov, ki so opredeljeni za priznane vzdrževalce trga/vzdrževalce likvidnosti z instrumenti po pravilih mesta trgovanja, na katerem je instrument uvrščen v trgovanje. Oseba, ki želi zaprositi za izjemo za dejavnosti vzdrževanja trga s temi instrumenti, mora na stopnji izklica pred odprtjem dražbe objaviti takšna konkurenčna naročila za nakup in prodajo, da je kotacija prisotna tudi na koncu dražbe, in je določena končna cena instrumenta;
 - b. konkurenčne cene morajo ostati znotraj največjih razponov med najvišjo in najnižjo ponujeno ceno, ki se zahtevajo od vzdrževalcev trga/vzdrževalcev likvidnosti v skladu s pravili mesta trgovanja, na katerem so objavljeni za zadevne instrumente. Kadar pa na mestu trgovanja ni predvidenih pravil glede največjih razponov med najvišjo in najnižjo

ponujeno ceno za priznane vzdrževalce trga ali vzdrževalce likvidnosti, se je mogoče sklicevati na zahteve, ki so določene v pravilih za priznane vzdrževalce trga/vzdrževalce likvidnosti na drugem mestu trgovanja, na katerem se aktivno trguje z zadevnim instrumentom. Kadar te možnosti ni, je v skrajnem primeru treba meriti konkurenčno ceno kot delež povprečnega razpona za zadevni instrument na mestu, kjer se trguje s tem instrumentom. Pri kakršnem koli neskladju med ponujenimi nakupnimi in prodajnimi cenami se uporabljajo pogoji iz odstavka 47 zgoraj;

- c. obseg naročil, ki jih vnesejo vzdrževalci trga v evidenco naročil in poslov, ne bi smeli biti manjši od tistega, ki ga zahtevajo vzdrževalci trga/vzdrževalci likvidnosti, priznani v skladu s pravili mesta trgovanja, na katerem se trguje z zadevnimi delnicami. Kadar na mestu trgovanja ni pravil glede največjih razponov med najvišjo in najnižjo ponujeno ceno za priznane vzdrževalce trga ali vzdrževalce likvidnosti, se je mogoče sklicevati na zahteve, ki so določene v pravilih za priznane vzdrževalce trga/vzdrževalce likvidnosti na drugem mestu trgovanja, na katerem se aktivno trguje z zadevnim instrumentom. Kadar te možnosti ni, je v skrajnem primeru treba oceniti obseg naročil ali kotacij, izdanih v okviru vzdrževanja trga, in sicer v razmerju do povprečnega obsega trgovanja za zadevni instrument.
49. V primeru delnic, ki ne izpolnjujejo pogoja likvidnosti v skladu z Direktivo MiFID, in lastniških izvedenih finančnih instrumentov, s katerimi se trguje na mestu trgovanja:
- a. je treba zahtevo po redni in stalni prisotnosti na trgu presojati na podlagi standardov, ki so opredeljeni v pravilih mesta trgovanja, na katerem je instrument uvrščen v trgovanje, za priznane vzdrževalce trga/vzdrževalce likvidnosti za takšne instrumente;
 - b. morajo konkurenčne cene ostajati znotraj največjih razponov med najvišjo in najnižjo ponujeno ceno za vzdrževalce trga/vzdrževalce likvidnosti, kot določa mesto trgovanja. Pri kakršnem koli neskladju med ponujenimi nakupnimi in prodajnimi cenami se uporabljajo enaki pogoji kot v odstavku 47 zgoraj;
 - c. obseg naročil ne sme biti pomembno manjši od zahtev, ki veljajo za vzdrževalce trga/vzdrževalce likvidnosti, priznanih v skladu s pravili mesta trgovanja, na katerem se trguje z zadevnimi instrumenti.

Kadar pri nelikvidnih delnicah na zgoraj navedenem mestu trgovanja ni pravil glede katerega od meril, določenih v točkah b in c, za priznane vzdrževalce trga ali vzdrževalce likvidnosti, se je mogoče sklicevati na zahteve, ki so določene v pravilih za priznane vzdrževalce trga/vzdrževalce likvidnosti na drugem mestu trgovanja, na katerem se aktivno trguje z zadevnim instrumentom.

Kadar te možnosti ni, je v skrajnem primeru in ob upoštevanju zadevnih meril:

- treba meriti konkurenčne cene kot delež povprečnega razpona, ki je bil registriran v zvezi z zadevnim instrumentom na mestu trgovanja, na katerem se trguje z instrumentom, ali pa mora biti na koncu znotraj največjih razponov med najvišjo in najnižjo ponujeno ceno, ki jih določi mesto trgovanja;

- treba ocenjevati obseg naročil ali kotacij, izdanih v okviru vzdrževanja trga, v razmerju do povprečnega obsega trgovanja za zadevni instrument na mestu trgovanja, na katerem se trguje z njim.

Za lastniške izvedene finančne instrumente, kadar na zgoraj navedenem mestu trgovanja ni pravil glede katerega od meril, določenih v točkah a, b in c, za priznane vzdrževalce trga ali vzdrževalce likvidnosti, se je mogoče sklicevati na zadevne zahteve, določene v pravilih za priznane vzdrževalce trga/vzdrževalce likvidnosti, ki veljajo na drugem mestu trgovanja, na katerem se aktivno trguje s podobno pogodbo o izvedenem finančnem instrumentu, če obstaja.

50. Subjekt lahko dokaže, da izpolnjuje te pogoje, tudi z naknadnim sklicevanjem na preteklo trgovanje ali s predhodnim sklicevanjem na trgovanje, ki ga namerava izvajati v prihodnje.
51. Organ ESMA predlaga, da pristojni organi pri ocenjevanju priglasitve nameravane uporabe izjeme uporabijo naslednji pristop:
 - a. kadar oseba lahko dokaže, da je podpisnica pogodbe ali je vključena v program vzdrževanja trga ali zagotavljanja likvidnosti z mestom trgovanja ali izdajateljem, ki dosega ali presega zgornja merila, obstaja domneva, da bi pristojni organ moral sprejeti njeno priglasitev. Treba pa je opozoriti, da mora oseba kljub temu, da je pogodbenica, izpolnjevati ustrezna merila iz člena 2(1)(k), npr. mora biti članica mesta trgovanja, mora delovati v lastnem imenu itd.;
 - b. kadar oseba ni podpisnica pogodbe ali ni vključena v program, kot je opisano zgoraj, mora dokazati, da izpolnjuje zgoraj določena merila in druge zahteve, določene v členu 2(1)(k).
52. Poleg tega mora biti priglasitelj sposoben zagotoviti dodatne informacije ali dokaze na morebitno zahtevo pristojnega organa. In sicer zlasti:
 - a. dokaze o primerljivem obsegu naročil;
 - b. dokaze o konkurenčni ceni naročil;
 - c. dokaze o redni in stalni prisotnosti na trgu.

VIII.III. Načela in izbirna merila, ki jih je treba uporabiti, ko subjekt „kot del rednega poslovanja izpolnjuje naročila strank ali naročila, ki izhajajo iz zahtev strank za trgovanje“ (člen 2(1)(k)(ii))

53. Poleg splošnih načel, določenih v odstavku 43, mora oseba za delovanje v lastnem imenu pri izpolnjevanju naročil strank ali naročil, ki izhajajo iz zahtev strank za izvajanje dejavnosti vzdrževanja trga za namene Uredbe, pristojnemu organu dokazati, da je investicijsko podjetje, kreditna institucija, subjekt iz tretje države ali podjetje iz točke l člena 2(1) Direktive 2004/39/ES ter da takšno poslovanje je in bo del njenega „rednega poslovanja“.
54. Vzdrževalci trga so upravičeni do izjeme pri opravljanju te naloge, če:
 - a. redno zagotavljajo cene strankam ali ohranjajo sposobnost zagotavljanja kotacij na zahtevo stranke ter

b. so v pripravljenosti za trgovanje s strankami na zahtevo.

55. Tako bo pristojni organ upošteval vprašanja, ki vključujejo:

- ali in koliko oseba že pogosto in sistematično trguje z zadevnim finančnim instrumentom pri izpolnjevanju naročil stranke ali naročil, ki izhajajo iz zahtev strank. Če dejavnost vzdrževanja trga poteka z instrumenti, s katerimi se trguje priložnostno in redko, je odločilnega pomena dejstvo, ali je vzdrževalec trga kadar koli med poslovanjem pripravljen zagotavljati cene strankam in ali je v pripravljenosti za trgovanje, ki izhaja iz zahteve stranke, v okviru razumnega pričakovanja za trgovanje s katerim koli instrumentom, ki ga zahteva stranka. To morajo biti vnaprej opredeljeni instrumenti ali kategorije instrumentov, npr. glavni indeksi ali instrumenti reguliranega trga. Predstaviteljske osnovne poslovne strategije je mogoče uporabiti kot primeren dokaz, da je nekdanja dejavnost iz člena 2(1)(k)(ii) upravičena do izjeme;
- obseg dejavnosti (za katero je priglašena izjema) v primerjavi s celotnim trgovanjem osebe za lastni račun;
- kadar oseba ne trguje še pogosto in sistematično z zadevnim finančnim instrumentom za izpolnjevanje naročil stranke ali naročil, ki izhajajo iz zahtev strank:

ali razumno pričakuje, da se bo to zgodilo v prihodnje, pri čemer navede podlago za to pričakovanje in poslovna domnevanja, ki jo upravičujejo (tudi v zvezi z njenim trgovanjem za stranke z drugimi finančnimi instrumenti). Razumno pričakovanje za trgovanje z določenim finančnim instrumentom je lahko navedeno v priglasitvi pristojnim organom.

VIII.IV. Predvideno varovanje v skladu s členom 2(1)(k)(iii)

56. Subjekt, ki trguje za svoj račun v pričakovanju naročil strank ali naročil, ki izhajajo iz zahtev strank, ki naj bi jih po pričakovanjih dobil kratkoročno, lahko izkoristi izjemo za vzdrževanje trga do mere, kolikor je predvideno varovanje potrebno za izvajanje dejanskih dejavnosti vzdrževanja trga, in se ne izvaja na drugih podlagah, na primer na domnevah. Če napovedano naročilo stranke ali zahteva za kotacijo ne prispe, je treba pozicijo, ki je nastala z napovedanim varovanjem takoj in pravilno odpraviti (vsekakor pa čim prej, kolikor je to mogoče).
57. Vzdrževalec trga mora biti sposoben dokazati, da je trgovanje v pričakovanju zahtev strank stalno povezano s transakcijami, ki se izvajajo pri izvajanju dejavnosti vzdrževanja trga.

IX. Postopek izjeme

58. Uporaba izjeme v skladu z Uredbo temelji na zahtevi po priglasitvi namere. To ni postopek izdajanja dovoljenj ali licenc. Pristojni organ, ki dobi priglasitev, lahko uporabo izjeme tudi prepove, in sicer v času priglasitve ali pozneje, če meni, da niso več izpolnjeni pogoji zanjo.
59. Ob upoštevanju širokega geografskega obsega izjeme za določen finančni instrument in morebitnega vpliva na evropske trge, tisti pristojni organ, ki prejme priglasitev za navedeni instrument, tudi odgovarja za odločitev, ali naj njeno uporabo prepove ali ne.

60. Poleg tega je v skladu z Uredbo za prepoved uporabe izjeme zadolžen pristojni organ, ki je prejel priglasitev. Organ ESMA tako meni, da mora biti vsaka odločitev, s katero navedeni pristojni organ zavrne uporabo izjeme osebi, upravičena in podana v pisni obliki.
61. Odvisno od nacionalnih zakonov in predpisov ter kljub temu, da tega ne zahteva Uredba, lahko pristojni organ, ki prejme priglasitev nameravane uporabe izjeme, uradno odgovori priglasitelju, da ne nasprotuje uporabi navedene izjeme.
62. Tako je torej bistvenega pomena, da se usklajeno uporabljajo določbe Uredbe, ki se nanašajo na (a) priglasitev nameravane uporabe izjeme, (b) njeno vsebino, (c) pristop k obdelavi prejetih priglasitev ustreznih pristojnih organov in (d) pristop do ocenjevanja pogojev izjeme, na podlagi katerih lahko pristojni organ sklene prepovedati uporabo izjeme, in sicer vključno z merili za presojanje, pri čemer ni pomembno, ali se to zgodi ob prvotni priglasitvi ali pozneje.

Priglasitev namena

63. Skupni pristop do zahtev za informacije, ki se zagotovijo v priglasitvi nameravane uporabe izjeme, mora biti uravnotežen in zagotavljati, da pristojni organi dobijo dovolj informacij. Te informacije jim morajo omogočiti izvedbo učinkovitega postopka ocene priglasitev, obenem pa je treba preprečiti, da bi osebam, ki nameravajo uporabiti izjemo, nalagali nesorazmerne zahteve za priglasitev.
64. Priglasitev je treba predložiti ustreznemu pristojnemu organu v elektronski obliki, in sicer v skladu z vzorcem v prilogah I in II ter v jeziku(ih), ki ga(jih) sprejema pristojni organ v navedeni državi članici, poleg tega mora biti pisno potrjena, če se to zahteva v skladu s pravnim in ureditvenim okvirom navedene države članice. Morebitna dodatna spremna dokumentacija se lahko predloži v jeziku, ki se običajno uporablja v svetu mednarodnih financ.
65. Priglasitelj mora glede na vrsto izjeme (pooblaščen primarni trgovci ali dejavnosti vzdrževanja trga) zagotoviti naslednje informacije:
 - a. za pooblaščene primarne trgovce:
 - i. podatke o priglasitelju,
 - ii. podatke o kontaktni osebi priglasitelja,
 - iii. izvod dogovora/uradnega priznanja, ki je bil podpisan z izdajateljem državnih vrednostnih papirjev ali osebo, ki deluje v njegovem imenu;
 - b. za dejavnosti vzdrževanja trga:
 - iv. podatke o priglasitelju,
 - v. podatke o kontaktni osebi priglasitelja,
 - vi. status priglasitelja:
 1. kreditna institucija,

2. investicijsko podjetje,
 3. subjekt iz tretje države ali
 4. podjetje iz točke l člena 2(1) Direktive 2004/39/ES;
- vii. trg, katerega član je priglasitelj;
- viii. opis dejavnosti, v katerem je natančneje opisano opravljanje določene naloge v skladu s členom 2(1)(k) Uredbe:
1. naloga v skladu s členom 2(1)(k)(i),
 2. naloga v skladu s členom 2(1)(k)(ii) in vrsta storitev za stranko:
 - a. izpolnjevanje naročil stranke;
 - b. odzivanje na zahteve strank za trgovanje.
- ix. Za vsako nalogo se priglasi(jo) finančni instrument(i), za katere je vložena prijava nameravane uporabe izjeme. Navesti jih je mogoče v obliki seznama posameznih finančnih instrumentov ali z jasnim opisom zadevnih instrumentov (npr. FTSE 100 na določen dan), če to zagotavlja dokončen seznam posameznih instrumentov in je tako omogočeno pristojnemu organu, ki je prejel prijavo, da nedvoumno opredeli vse posamezne instrumente, za katere je razglašena izjema;
- x. če obstaja pogodbeni sporazum za zagotavljanje storitev vzdrževanja trga – opis glavnih nalog in dejavnosti v skladu s pogodbo ali izvod pogodbe;
- xi. kadar potekajo dejavnosti vzdrževanja trga z instrumenti iz odstavka 30, npr. indeksnimi investicijskimi skladi, uvrščenimi izvedenimi finančnimi instrumenti itd. – ustrezna kategorija finančnih instrumentov v skladu z deloma 1 in 2 Priloge I k Delegirani uredbi Komisije (EU) št. 918/2012;
- xii. kadar ni mogoče dokazati nobene predhodne dejavnosti trgovanja z določenim finančnim instrumentom (npr. prva javna ponudba, nameravani začetek novega posla vzdrževanja trga z novim finančnim instrumentom itd.):
1. za naloge v okviru dejavnosti vzdrževanja trga iz člena 2(1)(k)(i) – navedba pričakovanega dnevnega obsega dejavnosti vzdrževanja trga s finančnim instrumentom,
 2. za naloge v okviru dejavnosti vzdrževanja trga iz člena 2(1)(k)(ii) – navedba pričakovanega tedenskega obsega dejavnosti vzdrževanja trga s finančnim instrumentom.
66. Pri izjemah za pooblaščenega primarnega trgovca ali dejavnosti vzdrževanja trga je status priglasitelja (investicijsko podjetje, kreditna institucija, član trga) pogoj, ki ga je treba nedvoumno oceniti in navzkrižno preveriti na podlagi dokazil, ki jih mora predložiti priglasitelj.

67. Treba je opozoriti, da je takšna presoja pri subjektih iz tretjih držav lahko bolj zapletena: poleg zagotovitve, da je trg prosilca v tretji državi razglašen za enakovrednega, bosta mogoče potrebna sodelovanje in izmenjava informacij z regulatornimi organi iz tretje države, in sicer v skladu z določbami člena 38 Uredbe.

Spremljanje pogojev izjeme

68. V skladu s členoma 17(9) in 17(10) oseba, ki izvede priglasitev v skladu z odstavkoma 5 ali 6 člena 17, ustreznemu pristojnemu organu čim prej pisno priglasijo spremembe, ki vplivajo na njeno upravičenost, da uporablja izjemo. Pristojni organ glede na priglašene spremembe v dveh tednih oceni, ali so ustrezne dejavnosti še vedno upravičene do izjeme.
69. V okviru skupnih nadzornih pristopov lahko pristojni organi na lastno pobudo izvedejo tematske preglede, s katerimi kadar koli preverijo, ali dejavnosti fizične ali pravne osebe ustrezajo pogojem za izjemo.

Posebni položaji, v katerih se uporabljajo nujni ukrepi

70. Kadar pristojni organ v izjemnih okoliščinah in v skladu s svojimi pooblastili iz dela 1 poglavja V Uredbe uvede začasni ukrep, ki presega siceršnje ureditev, se lahko odloči, da za dejavnosti vzdrževanja trga ali primarnega trgovanja uvede izjemo od ukrepov. To je diskrecijska pravica organa, ki uvede ukrep. Pristojni organ ima zlasti določeno stopnjo diskrecije, kadar zagotavlja takšno izjemo. Brez poseganja v nadaljnje izjeme, ki jih določi pristojni organ, je treba izjemo, ki se nanaša na dejavnosti vzdrževanja trga, razlagati kot izjemo, opredeljeno v Uredbi.

Sodelovanje med pristojnimi organi

71. Kot je določeno v Uredbi, izjemo dodeli ustrezen pristojni organ priglasitelja in za subjekte iz tretje države, pristojni organ mesta trgovanja, na katerem poteka večina trgovanja, ki mora biti sprejet po vsej Uniji.
72. Mogoče pa je, da lokalni organ trga (torej organ, ki je za priglasitelja gostitelj) za nekatere finančne instrumente prejme bolj celostne podatke za preverjanje dejanskega izvajanja dejavnosti vzdrževanja trga, za katere se osebi dodeli izjema. Organ gostitelj namreč lahko pri opravljanju rednih nadzornih nalog trgovanja na lokalnem trgu naleti na dokaze, da posamezna oseba ravna domnevno neskladno s pogoji za izjemo za dejavnosti vzdrževanja trga. V takšnem primeru organ gostitelj predloži ustrezne dokaze matičnemu organu.
73. Ko matični pristojni organ preuči in analizira predložene dokaze, nadaljuje sodelovanje v skladu s členoma 35 in 37 Uredbe.
74. Nesporazumi med pristojnimi organi se rešujejo v skladu z določbami člena 19 Uredbe (EU) št. 1095/2010 o organu ESMA.

X. Prehodni ukrepi

75. V skladu s členom 17(14) Uredbe je mogoče priglasitev pristojnemu organu izvesti kadarkoli v šestdesetih koledarskih dneh pred 1. novembrom 2012. Vendar pa se priglasitve, ki so bile poslane

pred začetkom veljavnosti smernic in niso v skladu z zahtevami, določenimi v njih, pregledajo in ocenijo na podlagi določb v smernicah v šestih mesecih po začetku veljavnosti smernic.

76. Treba je opozoriti, da Uredba ne vsebuje prehodne klavzule za izjeme za vzdrževanje trga, ki so bile podeljene pred njeno uporabo. Zaradi tega morajo subjekti, katerih dejavnosti so bile izvzete iz nacionalnih ureditev za prodajo na kratko pred začetkom veljavnosti Uredbe, ustreznim pristojnim organom pisno priglasiti, da nameravajo uporabiti izjemo v skladu s členom 17(1) Uredbe.

Priloga I

Priglasitev nameravane uporabe izjeme v skladu s členom 17(3) Uredbe (EU) št. 236/2012 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 14. marca 2012 o prodaji na kratko in določenih vidikih poslov kreditnih zamenjav

1	Podatki o PRIGLASITELJU	
a)	Ime PRIIMEK Polno ime podjetja	
b)	BIC koda (če jo imetnik ima)	
c)	Država	
d)	Naslov	
2	Kontaktna oseba	
a)	Ime Priimek	
b)	Telefonska številka	
c)	Številka telefaksa	
d)	E-poštni naslov	
3	Finančni instrument	
	Opis izdajatelja državnega vrednostnega papirja, ki je izdal dolžniški instrument (informacije predložite v posebni preglednici in navedite izdajatelja(e) državnega vrednostnega papirja v formatu CVS)	

Datum, podpis _____

POMEMBNO:

Ta priglasitev je veljavna samo, če je predložena skupaj s kopijo pogodbe (sporazuma), podpisane s strani izdajatelja državnih vrednostnih papirjev ali osebe pooblaščne s strani izdajatelja državnih vrednostnih papirjev.

Priloga II

Priglasitev nameravane uporabe izjeme v skladu s členom 17(1) Uredbe (EU) št. 236/2012 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 14. marca 2012 o prodaji na kratko in določenih vidikih poslov kreditnih zamenjav

1	Podatki o PRIGLASITELJU	
a)	Ime PRIIMEK Polno ime podjetja	
b)	BIC koda (če jo imetnik ima)	
c)	Država	
d)	Naslov	
2	Kontaktna oseba	
a)	Ime Priimek	
b)	Telefonska številka	
c)	Številka telefaksa	
d)	E-poštni naslov	

3	Podatki o vzdrževanju trga	
a)	STATUS (priglasitelja (kreditne institucije, investicijskega podjetja, subjekta iz tretje države ali podjetja iz točke l člena 2(1) Direktive 2004/39/ES))	
b)	ČLANSTVO TRGA (mesto(a) trgovanja, na katerem(ih) obstaja članstvo)	
c)	PODROBEN OPIS DEJAVNOSTI V SKLADU S ČLENOM 2(1)(k) ali NAVEDBA PRIČAKOVANIH DEJAVNOSTI V SKLADU S ČLENOM 2(1)(k)	
d)	FINANČNI INSTRUMENT(I) (informacije predložite v posebni preglednici v formatu CSV)	
	(i) INSTRUMENT (delnica, izdajatelj državnega vrednostnega papirja, ki je izdal dolžniški instrument, kreditne zamenjave državnih vrednostnih papirjev)	
	(ii) KATEGORIJA INSTRUMENTA, s katerim se izvajajo dejavnosti vzdrževanja trga, samo kadar se razlikujejo od (i) (z določitvijo finančnega instrumenta/osnove)	
e)	OPIS POGODBENEGA SPORAZUMA (glavne naloge in dejavnosti)	



Datum, podpis _____

Priloga III

Oblika preglednice (datoteka csv), ki se uporablja skupaj z obrazci za prigrasitev nameravane uporabe izjeme v skladu s členom 17(1) Uredbe (EU) št. 236/2012 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 14. marca 2012 o prodaji na kratko in določenih vidikih poslov kreditnih zamenjav

Ime pristojnega organa, ki pošilja informacije:

Ime prigrasitelja:

Koda ID* (npr. BIC):

*če ne uporabite kode BIC, navedite, katera koda je uporabljena

Za delnice

Št.	ISIN	Ime izdajatelja	Članstvo trga (za člen 17(1))
1			
2			
3			
4			
...			



Za državne obveznice

Št.	Ime izdajatelja državnega vrednostnega papirja	Članstvo trga (člen 17(1))
1		
2		
3		
4		
...		

Za kreditne zamenjave državnih vrednostnih papirjev

Št.	Ime izdajatelja državnega vrednostnega papirja	Članstvo trga (člen 17(1))
1		
2		
3		
4		
...		

Za instrumente, ki niso delnice, instrumenti državnih vrednostnih papirjev ali kreditne zamenjave državnih vrednostnih papirjev, ki ustvarjajo kratke ali dolge pozicije

Št.	Kategorija (dela 1 in 2 Priloge I k Delegirani uredbi Komisije (EU) št. 918/2012)	Osnovni finančni instrument
1		
2		
3		
4		
...		