

PROVÁDĚCÍ ROZHODNUTÍ KOMISE (EU) 2017/2320**ze dne 13. prosince 2017****o rovnocennosti právního rámce a rámce dohledu Spojených států amerických pro vnitrostátní systémy obchodování s cennými papíry a alternativní obchodní systémy v souladu se směrnicí Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU****(Text s významem pro EHP)**

EVROPSKÁ KOMISE,

s ohledem na Smlouvu o fungování Evropské unie,

s ohledem na směrnici Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU ze dne 15. května 2014 o trzích finančních nástrojů a o změně směrnic 2002/92/ES a 2011/61/EU ⁽¹⁾, a zejména na čl. 25 odst. 4 písm. a) uvedené směrnice,

vzhledem k těmto důvodům:

- (1) Ustanovení čl. 23 odst. 1 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 600/2014 ⁽²⁾ požaduje, aby investiční podniky zajistily, aby jimi prováděné obchody s akciemi přijatými k obchodování na regulovaných trzích nebo obchodovanými v obchodních systémech probíhaly na regulovaných trzích, v mnohostranných obchodních systémech nebo v systematických internalizátorech nebo případně v obchodních systémech třetích zemí posuzovaných Komisí jako rovnocenné v souladu s čl. 25 odst. 4 písm. a) směrnice 2014/65/EU.
- (2) Ustanovení čl. 23 odst. 1 nařízení (EU) č. 600/2014 se vztahuje pouze na obchodní povinnost v souvislosti s akciemi. Tato obchodní povinnost nezahrnuje další kapitálové nástroje, jako jsou cenné papíry nahrazující jiné cenné papíry, fondy obchodované v obchodním systému, certifikáty a jiné podobné finanční nástroje.
- (3) Cílem postupu uznání rovnocennosti obchodních systémů třetích zemí stanoveného v čl. 25 odst. 4 písm. a) směrnice 2014/65/EU je umožnit investičním podnikům provádět obchody s akciemi, na které se v Unii vztahuje obchodní povinnost, v obchodních systémech třetích zemí uznaných jako rovnocenné. Komise by měla posoudit, zda právní rámec a rámec dohledu třetí země zajišťují, že obchodní systémy povolené v dané třetí zemi splňují právně závazné požadavky, jež jsou rovnocenné požadavkům vyplývajícím z nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014 ⁽³⁾, hlavy III směrnice 2014/65/EU, hlavy II nařízení (EU) č. 600/2014 a ze směrnice Evropského parlamentu a Rady 2004/109/ES ⁽⁴⁾, a jejichž dodržování v uvedené třetí zemi podléhá účinnému dohledu a vymáhání. To je třeba vykládat v souvislosti s cíli sledovanými těmito akty, zejména pak s tím, jak přispívají k vytvoření a fungování vnitřního trhu, k integritě trhu, k ochraně investorů a v neposlední řadě též k finanční stabilitě.
- (4) Podle čl. 25 odst. 4 písm. a) čtvrtého pododstavce směrnice 2014/65/EU mohou být právní rámec a rámec dohledu třetí země považovány za rovnocenné, pokud splňují alespoň podmínky, že a) trhy podléhají povolení a průběžnému a účinnému dohledu a vymáhání, b) trhy se vyznačují jasnými a transparentními pravidly, pokud jde o přijímání cenných papírů k obchodování, takže tyto cenné papíry jsou obchodovatelné poctivě, řádně, efektivně a volně, c) emitenti cenných papírů podléhají požadavkům na pravidelné a průběžné informace, což zajišťuje vysokou míru ochrany investorů, a d) transparentnost a integrita trhu jsou zajištěny tím, že je zabráněno zneužívání trhu ve formě obchodování zasvěcených osob a manipulace s trhem.
- (5) Účelem tohoto posouzení rovnocennosti je posoudit mimo jiné, zda jsou právně závazné požadavky platné ve Spojených státech amerických (dále jen „Spojené státy“ nebo „USA“) pro státní systémy obchodování s cennými papíry a alternativní obchodní systémy se sídlem na území USA a registrované u Komise Spojených států pro

⁽¹⁾ Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 349.

⁽²⁾ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 600/2014 ze dne 15. května 2014 o trzích finančních nástrojů a o změně nařízení (EU) č. 648/2012 (Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 84).

⁽³⁾ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014 ze dne 16. dubna 2014 o zneužívání trhu (nařízení o zneužívání trhu) a o zrušení směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/6/ES a směrnic Komise 2003/124/ES, 2003/125/ES a 2004/72/ES (Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 1).

⁽⁴⁾ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2004/109/ES ze dne 15. prosince 2004 o harmonizaci požadavků na průhlednost týkajících se informací o emitentech, jejichž cenné papíry jsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu, a o změně směrnice 2001/34/ES (Úř. věst. L 390, 31.12.2004, s. 38).

burzu a cenné papíry (U.S. Securities and Exchange Commission) („Komise pro burzu a cenné papíry“) a podléhající jejímu dohledu rovnocenné požadavkům vyplývajícím z nařízení (EU) č. 596/2014, hlavy III směrnice 2014/65/EU, hlavy II nařízení (EU) č. 600/2014 a ze směrnice 2004/109/ES, jejichž dodržování v uvedené třetí zemi podléhá účinnému dohledu a vymáhání.

- (6) Pokud jde o podmínky, že trhy podléhají povolení a průběžnému a účinnému dohledu a vymáhání, oddíl 3(a)(1) zákona o systémech obchodování s cennými papíry (Securities Exchange Act) (dále jen „zákon o systémech obchodování“) z roku 1934 definuje obchodní systém jako jakoukoli organizaci, sdružení či skupinu osob, která ustaví, provozuje nebo poskytuje trh či systémy pro zprostředkování kontaktu mezi kupujícími a prodejci cenných papírů či pro jinou formu plnění funkcí, pokud jde o cenné papíry, které obvykle plní burza cenných papírů. Pojem „obchodní systém“ je dále definován v pravidle 3b-16 Komise pro burzu a cenné papíry jako „organizace, sdružení či skupina osob, která 1) shromažďuje pokyny týkající se cenných papírů od více kupujících a prodávajících a 2) používá zavedené a závazné metody (ať již tím, že poskytuje obchodní systémy, nebo tím, že stanoví pravidla), podle nichž mají takové pokyny na sebe vzájemně reagovat, a kupující a prodávající, kteří tyto pokyny zadávají, souhlasí s podmínkami obchodu. Obchodní systém tedy musí provozovat mnohostranný systém v souladu se závaznými pravidly. Obchodní systém musí být zaregistrován u Komise pro burzu a cenné papíry buď jako státní systém obchodování, nebo jako obchodník-zprostředkovatel – v takovém případě musí dodržovat předpis o alternativních obchodních systémech.
- (7) Státní systém obchodování musí dále svým členům umožňovat nestranný přístup na své trhy a ke svým službám. Přístupová kritéria musí být rovněž transparentní a nesmí být používána nespravedlivě diskriminačním způsobem. Za tímto účelem musí mít státní obchodní systém zavedena pravidla, která stanoví, jakými prostředky může jakýkoli zaregistrovaný zprostředkovatel-obchodník požádat o členství. Komise pro burzu a cenné papíry podle oddílu 19(b) zákona o systémech obchodování, přezkoumává pravidla pro přijetí do státního systému obchodování. Státní systémy obchodování sice musí mít přiměřené normy pro přístup, tyto normy by však měly fungovat tak, aby neumožňovaly neodůvodněné diskriminační odmítnutí přístupu. Státní systém obchodování musí odmítnout členství každému neregistrovanému zprostředkovateli-obchodníkovi a může odmítnout členství zprostředkovateli-obchodníkovi, jemuž bylo na základě předpisů zakázáno provozování činnosti.
- (8) Oddíl 242.300 hlavy 17 Sbírky federálních předpisů část 242 (Code of Federal Regulations Part 242) („předpis o alternativních obchodních systémech“) definuje alternativní obchodní systém jako jakoukoli organizaci, sdružení, osobu či skupinu osob nebo systém, který poskytuje trh pro zprostředkování kontaktu mezi kupujícími a prodejci cenných papírů či pro jinou formu plnění funkcí, pokud jde o cenné papíry, které obvykle plní burza cenných papírů ve smyslu pravidla 3b-16 zákona o systémech obchodování (Exchange Act Rule 3b-16). Podle předpisu o alternativních obchodních systémech se subjekt, který vyhovuje definici obchodního systému, musí zaregistrovat buď jako státní systém obchodování, nebo jako zprostředkovatel-obchodník, a musí dodržovat předpis o alternativních obchodních systémech. Alternativní obchodní systémy musí provozovat mnohostranný systém, v němž účastníci provádějí transakce v souladu se závaznými pravidly. Alternativní obchodní systémy, na které připadá v určitém časovém období alespoň 5 % průměrného denního objemu obchodování s jakýmkoliv kapitálovým cenným papírem, musí dodržovat požadavky oddílu 242.301(b)(5)(ii) týkající se spravedlivého přístupu předpisu alternativních obchodních systémů. Konkrétně musí zavést písemné normy pro poskytování přístupu k obchodování s příslušným cenným papírem ve svých systémech a musí tyto normy vést ve svých záznamech. Alternativní systémy obchodování nesmí bezdůvodně omezovat žádné osoby, pokud jde o přístup k jejich službám týkajícím se těch kapitálových cenných papírů, u nichž na daný alternativní systém obchodování připadá alespoň 5 % průměrného denního objemu obchodování v příslušném časovém období, a nesmí tyto normy uplatňovat nespravedlivým či diskriminačním způsobem. Přístupové normy jsou na požádání poskytnuty Komisi pro burzu a cenné papíry.
- (9) Aby bylo možné určit, že právní systém a systém dohledu určité třetí země, pokud jde o státní systémy obchodování a alternativní systémy obchodování povolené v uvedené zemi, jsou rovnocenné systémům stanoveným ve směrnici 2014/65/EU, musí být splněny čtyři podmínky stanovené v čl. 25 odst. 4 písm. a) čtvrtém pododstavci směrnice 2014/65/EU.
- (10) Podle první podmínky musí obchodní systémy třetích zemí podléhat povolení a průběžnému a účinnému dohledu a vymáhání.
- (11) Státní systém obchodování musí být předtím, než může zahájit činnost, zaregistrován Komisí pro burzu a cenné papíry. Komise pro burzu a cenné papíry registraci udělí, pokud shledá, že žadatel splňuje příslušné požadavky. Pokud k takovému zjištění nedojde, musí Komise pro burzu a cenné papíry registraci odmítnout (oddíl 19(a)(1) zákona o systémech obchodování). Zákon o systémech obchodování vyžaduje, aby obchodní systém měl zavedeny mechanismy řešení všech typů operací a činností, jež chce žadatel provozovat. Po zaregistrování jsou státní systémy obchodování povinny dodržovat pravidla, politiky a postupy, které jsou v souladu s jejich zákonnými povinnostmi, a mít kapacitu k plnění svých povinností. Při registraci se státní systém obchodování stává orgánem stavovské samosprávy. Jako orgány stavovské samosprávy státní systémy obchodování sledují a vymáhají dodržování ustanovení zákona o systémech obchodování a pravidel a předpisů z něj vycházejících

a svých vlastních pravidel ze strany svých členů a osob spojených s jejich členy. V případě, že členové státního systému obchodování poruší jeho pravidla, je státní systém obchodování jakožto orgán stavovské samosprávy povinen řešit jakákoli potenciální porušení pravidel příslušného trhu nebo federálních zákonů týkajících se cenných papírů ze strany jeho členů. Rovněž je povinen informovat o závažných porušeních pravidel Komisi pro burzu a cenné papíry.

- (12) Alternativní obchodní systémy musí být v souladu s předpisem o alternativních obchodních systémech, který mimo jiné vyžaduje, aby se alternativní obchodní systémy zaregistrovaly u Komise pro burzu a cenné papíry jako zprostředkovatel-obchodník podle oddílu 15 zákona o systémech obchodování s cennými papíry. Alternativní obchodní systémy se jakožto zprostředkovatelé-obchodníci musí stát členy alespoň jednoho orgánu stavovské samosprávy, například Úřadu pro regulaci finančního odvětví (Financial Industry Regulatory Authority, FINRA). Zprostředkovatel-obchodník, který žádost podává, musí poskytnout základní informace o své činnosti, včetně typu obchodování, do něhož se chce zapojit, totožnost svých přímých a nepřímých vlastníků a dalších osob, které ho kontrolují, včetně výkonných manažerů, a uvést, pokud proti němu nebo kterémukoli ze subjektů, které ho kontrolují, bylo vedeno trestní stíhání, občanskoprávní řízení nebo přijato regulační opatření v souvislosti s jakoukoliv činností týkající se investování. Pokud k takovému zjištění nedojde, musí Komise pro burzu a cenné papíry registraci odmítnout (oddíl 15 zákona o systémech obchodování s cennými papíry).
- (13) Podle rámce Spojených států je trvalé dodržování původních registračních požadavků pro státní systémy obchodování a alternativní obchodní systémy podmínkou pro pokračování registrace. Zaregistrované státní systémy obchodování a alternativní obchodní systémy jsou povinny dodržovat pravidla, politiky a postupy, které jsou v souladu s jejich povinnostmi podle federálních zákonů a předpisů týkajících se cenných papírů, a mít kapacitu k plnění svých povinností.
- (14) Pokud jde o účinný dohled, jsou hlavními předpisy, které tvoří primární legislativu, jež zavádí právně vymahatelný režim pro obchodování s cennými papíry v USA, zákon o cenných papírech (Securities Act) z roku 1933 a zákon o systémech obchodování. Zákon o systémech obchodování dává Komisi pro burzu a cenné papíry široké pravomoci, co se týče všech aspektů obchodování s cennými papíry, včetně pravomoci registrovat a regulovat zprostředkovatele-obchodníky, včetně alternativních obchodních systémů, zprostředkovatelů převodů a clearingových agentur a rovněž orgánů stavovské samosprávy v USA, mezi něž patří i systémy pro obchodování s cennými papíry a úřad FINRA, a vykonávat nad nimi dohled. Zákon o systémech obchodování rovněž identifikuje a zakazuje určité typy jednání na trzích a dává Komisi pro burzu a cenné papíry disciplinární pravomoci nad regulovanými subjekty a osobami s nimi spojenými. Zákon o systémech obchodování rovněž zmocňuje Komisi pro burzu a cenné papíry, aby vyžadovala pravidelné hlášení informací od společností s veřejně obchodovanými cennými papíry. Samospráva tržních zprostředkovatelů skrze systém orgánů stavovské samosprávy je jedním z nejdůležitějších prvků regulačního rámce Spojených států. Podle rámce Spojených států jsou orgány stavovské samosprávy jakožto regulátoři v první řadě zodpovědné za stanovení pravidel, podle nichž jejich členové vykonávají činnost, a za sledování způsobů, jak jejich členové vykonávají činnost. V případě, že členové alternativního obchodního systému poruší jeho pravidla, je alternativní obchodní systém jakožto orgán stavovské samosprávy povinen řešit jakákoli potenciální porušení pravidel příslušného trhu nebo federálních zákonů týkajících se cenných papírů ze strany jeho členů. Rovněž je povinen informovat o závažných porušeních pravidel Komisi pro burzu a cenné papíry.
- (15) Zákon o systémech obchodování požaduje, aby všechny zaregistrované státní systémy obchodování byly schopny vymáhat dodržování ustanovení zákona o systémech obchodování a pravidel a předpisů z něj vycházejících a svých vlastních pravidel ze strany svých členů a osob spojených s jejich členy. V rámci svého průběžného dohledu nad státními systémy obchodování Komise pro burzu a cenné papíry hodnotí schopnost každého obchodního systému dohlížet na své členy a jejich obchodní aktivity. Je rovněž odpovědností státních systémů obchodování řešit jakákoli potenciální porušení pravidel příslušného trhu nebo federálních zákonů týkajících se cenných papírů ze strany jeho členů a hlásit taková potenciální porušení Komisi pro burzu a cenné papíry. V rámci své povinnosti vymáhat dodržování předpisů ze strany svých členů je každý státní systém obchodování odpovědný za vyšetřování a potrestání jakýchkoli porušení zákona o systémech obchodování a pravidel a předpisů z něj vycházejících. Komise pro burzu a cenné papíry může také dle svého uvážení šetřit a stíhat jakákoli porušení zákona o systémech obchodování a pravidel z něj vycházejících. Úřad FINRA, který je orgánem stavovské samosprávy pro zprostředkovatele-obchodníky včetně alternativních obchodních systémů, je povinen vymáhat dodržování ustanovení zákona o systémech obchodování a pravidel a předpisů z něj vycházejících a svých vlastních pravidel ze strany svých členů, včetně alternativních obchodních systémů. Pravidla orgánů stavovské samosprávy rovněž podléhají přezkumu ze strany Komise pro burzu a cenné papíry. Pokud Komise pro burzu a cenné papíry zjistí, že orgán stavovské samosprávy bez přiměřeného odůvodnění nebo ospravedlnění nezajistil vymáhání dodržování některého z těchto ustanovení ze strany svého člena nebo osoby spojené s jeho členem, má pravomoc uložit vůči tomuto orgánu stavovské samosprávy sankce podle oddílu 19(h) zákona o systémech obchodování. Podle oddílu 21 zákona o systémech obchodování může Komise pro burzu a cenné papíry šetřit porušení pravidel a ukládat sankce vůči členům orgánu stavovské samosprávy, kteří poruší některé z jeho pravidel. V rámci svého průběžného dohledu nad orgány stavovské samosprávy Komise pro burzu a cenné papíry hodnotí schopnost každého státního systému obchodování a úřadu FINRA dohlížet na své členy a jejich obchodní aktivity. Státní systémy obchodování a alternativní obchodní systémy jsou povinny informovat Komisi pro burzu a cenné papíry o každé změně pravidel.

- (16) Pokud jde o účinné vymáhání, má Komise pro burzu a cenné papíry široké pravomoci šetřit skutečná či potenciální porušení federálních zákonů týkajících se cenných papírů, včetně zákona o systémech obchodování a pravidel z něj vycházejících. Komise pro burzu a cenné papíry může na základě svých pravomocí dohledu požadovat záznamy od regulovaných subjektů. Kromě toho může Komise pro burzu a cenné papíry na základě své předvolávací pravomoci požadovat předložení dokumentů či svědectví od jakékoli osoby nebo subjektu kdekoli ve Spojených státech. Komise pro burzu a cenné papíry má pravomoc přijímat donucovací opatření prostřednictvím zahájení občanskoprávní žaloby u příslušného federálního oblastního soudu nebo prostřednictvím zahájení správního řízení u správního soudce Komise pro burzu a cenné papíry z důvodu porušení federálních zákonů týkajících se cenných papírů, včetně obchodování zasvěcených osob a manipulace s trhem. V občanskoprávních řízeních může Komise pro burzu a cenné papíry požadovat vrácení neoprávněně nabytého zisku, úroků vzniklých před rozhodnutím soudu, peněžní pokuty uložené občanskoprávním soudem, soudní zákazy, zákaz vykonávat funkci manažera nebo ředitele veřejné společnosti nebo zákaz účastnit se nabídek penny stock, jakož i další vedlejší náhrady škody (například vklad od obžalovaného). Ve správních řízeních mohou sankce kromě vrácení neoprávněně nabytého zisku nebo omezení pro jednotlivce nebo zrušení registrace určitého subjektu zahrnovat zákazy, omezení činnosti, občanskoprávní pokuty. Pokud orgán stavovské samosprávy (např. státní systém obchodování nebo úřad FINRA) nekoná nebo neplní náležitě požadované funkce, má Komise pro burzu a cenné papíry pravomoc použít proti němu donucovací opatření.
- (17) Komise pro burzu a cenné papíry má rovněž pravomoc šetřit alternativní obchodní systémy kvůli porušení federálních zákonů USA týkajících se cenných papírů a přijímat vůči nim disciplinární či jiná donucovací opatření. Kromě toho je Komise pro burzu a cenné papíry oprávněna koordinovat svá donucovací opatření s domácími a mezinárodními protějšky. Komise pro burzu a cenné papíry může například kdykoli během šetření nebo vyšetřování předložit určitou věc ministerstvu spravedlnosti Spojených států amerických k trestnímu stíhání nebo jiným trestním nebo regulačním orgánům k přijetí opatření. Komise pro burzu a cenné papíry má také pravomoc sdílet neveřejné informace, které má k dispozici, s domácími a mezinárodními protějšky.
- (18) Proto lze vyvodit závěr, že státní systémy obchodování a alternativní obchodní systémy registrované u Komise USA pro burzu a cenné papíry podléhají povolování a průběžnému a účinnému dohledu a vymáhání.
- (19) Podle druhé podmínky musí mít obchodní systémy třetích zemí jasná a transparentní pravidla, pokud jde o přijímání cenných papírů k obchodování, takže tyto cenné papíry jsou obchodovatelné poctivě, řádně, efektivně a volně,
- (20) Podle oddílu 12(a) zákona o systémech obchodování musí cenné papíry kótované ve státním systému obchodování USA zaregistrovat ve státním systému obchodování emitent. K registraci cenného papíru je nutné, aby emitent podal žádost u obchodního systému, kde budou cenné papíry kótované; emitent musí rovněž předložit Komisi pro burzu a cenné papíry prohlášení o registraci. Úřad systému obchodování potvrdí Komisi pro burzu a cenné papíry, že státní systém obchodování schválil daný cenný papír pro kótaci a registraci. Všechny cenné papíry obchodované ve státním systému obchodování a cenné papíry kótované k obchodování v alternativním obchodním systému musí splňovat normy stanovené v pravidlech daného systému obchodování pro kótování, která musí být předložena Komisi pro burzu a cenné papíry podle oddílu 19(b) zákona o systémech obchodování a podle pravidla 19b-4. Nekótované cenné papíry obchodované veřejně v alternativním obchodním systému podléhají pravidlům Komise pro burzu a cenné papíry pro poskytování informací a dalším normám platným pro veřejně obchodované cenné papíry. Podle pravidel Komise pro burzu a cenné papíry a norem pro kótování jsou emitenti povinni poskytnout včas informace, jež jsou podstatné pro investory, nebo jež budou mít pravděpodobně významný dopad na cenu cenných papírů určitého emitenta. Tamtéž uvedený oddíl 10 A(m) a pravidlo 10 A-3 rovněž nařizuje, aby každý státní systém obchodování zakázal kótování jakéhokoli cenného papíru emitenta, který nedodrží požadavky výboru pro audit stanovené v uvedených předpisech a pravidle. Zákon o cenných papírech vyžaduje, aby investorům byly poskytovány finanční a jiné významné informace týkající se cenných papírů nabízených k veřejnému prodeji a jejich emitentů, a zakazuje klamání, zkreslování informací a jiné podvody při prodeji cenných papírů. Státní systémy obchodování musí mít jasná a transparentní pravidla, pokud jde o přijímání cenných papírů k obchodování. Cenné papíry musí být volně obchodovatelné a musí splňovat určitá kritéria týkající se distribuce cenných papírů veřejnosti a informací o cenném papíru a emitentovi, které jsou potřebné k určení hodnoty cenného papíru. Státní systém obchodování nemůže zaregistrovat cenné papíry, u nichž nejsou informace o cenném papíru a emitentovi veřejně dostupné. Řádné obchodování s cennými papíry ve státním systému obchodování nebo v alternativním obchodním systému v neposlední řadě zajišťují také pravomoci Komise pro burzu a cenné papíry za určitých okolností pozastavit obchodování a vydávat naléhavé příkazy. Podle oddílu 12(k)(1)(A) zákona o systémech obchodování může Komise pro burzu a cenné papíry, pokud to vyžaduje veřejný zájem a v zájmu ochrany investorů, vydat souborný příkaz k dočasnému zastavení veškerého obchodování s určitým cenným papírem.

- (21) Regulační rámec USA obsahuje požadavky na poskytování předobchodních informací účastníkům trhu. Zákony a předpisy týkající se cenných papírů a pravidla orgánů stavovské samosprávy vyžadují informování o nejlepších kupních a prodejních cenách a kótovaných objemech v reálném čase pro každý cenný papír ve státním systému obchodování nebo v alternativním obchodním systému, který představuje 5 % nebo více z obchodovaného objemu na dané burze s běžným objemem obchodů a zobrazuje nabídky kterékoliv osobě. Tato 5 % hranice je stanovena na základě pravidla 301(b)(3) a (b)(5) a počítá se s použitím objemů akcií nahlášeným službě konsolidovaných obchodních informací USA. Komise pro burzu a cenné papíry má pravomoc zkoumat, zda alternativní obchodní systémy dodržují federální zákony týkající se cenných papírů a předpis o alternativních obchodních systémech, mimo jiné také, zda určitý alternativní obchodní systém překročil tuto 5 % hranici, a pokud ano, zda splňuje požadavek pravidla 301(b)(3) zákona o alternativních obchodních systémech. Podle pravidla 602 Komise pro burzu a cenné papíry je každý státní systém obchodování povinen shromažďovat a zpracovávat informace o nejlepších kupních a prodejních cenách a agregovaných kótovaných objemech pro každý cenný papír a poskytovat je prodejům. Tyto informace jsou zpřístupněny široké veřejnosti za spravedlivých, přiměřených a nediskriminačních podmínek. Ve veřejném zájmu a v zájmu ochrany investorů a zachování spravedlivého a řádného fungování trhů jsou státní systémy obchodování podle oddílu 11 A(a)(1)(C) zákona o systémech obchodování a pravidel z něj vycházejících povinny zajistit zprostředkovatelům, obchodníkům a investorům dostupnost informací ohledně odhadů týkajících se cenných papírů a ohledně transakcí s cennými papíry. Regulační rámec Spojených států rovněž obsahuje požadavky na včasné poskytování poobchodních informací účastníkům trhu, včetně ceny, objemu a okamžiku uskutečnění transakcí. Pravidlo 601(a) předpisu o běžném objemu obchodů vyžaduje, aby obchodní systémy a úřad FINRA předkládaly Komisi pro burzu a cenné papíry ke schválení plány hlášení transakcí. Pravidla Komise pro burzu a cenné papíry a orgánů stavovské samosprávy vyžadují informování o transakcích v obchodních systémech a v alternativních obchodních systémech v reálném čase. Zprostředkovatelé-obchodníci, včetně alternativních obchodních systémů, musí poskytovat informace o transakcích úřadu FINRA, který je dále šíří.
- (22) Proto lze vyvodit závěr, že státní systémy obchodování a alternativní obchodní systémy zaregistrované u Komise pro burzu a cenné papíry mají jasná a transparentní pravidla pro přijímání cenných papírů k obchodování, takže tyto cenné papíry jsou obchodovatelné potivě, řádně, efektivně a volně.
- (23) Podle třetí podmínky musí pro emitenty cenných papírů platit požadavky na pravidelné a průběžné informování zajišťující vysokou úroveň ochrany investorů.
- (24) Emitenti, jejichž cenné papíry jsou přijaty k obchodování ve státním systému obchodování USA, jsou povinni zveřejňovat roční a mezitímní účetní závěrku. Pro kótované emitenty a společnosti, jejichž akcie jsou přijaty k obchodování, rovněž platí požadavky na podávání zpráv podle oddílu 13(a) nebo 15(d) zákona o systémech obchodování. Cenné papíry přijaté k obchodování ve státním systému obchodování USA mohou být rovněž obchodovány v jiném státním systému obchodování nebo v alternativním obchodním systému. Povinnost podávat zprávy vztahující se na takové emitenty platí bez ohledu na systém, v němž se uskutečňují jednotlivé obchody. Poskytování ucelených a včasných informací o emitentech cenných papírů umožňuje investorům posoudit obchodní výsledky emitentů a zajišťuje investorům odpovídající transparentnost prostřednictvím pravidelného toku informací.
- (25) Lze proto vyvodit závěr, že pro emitenty, jejichž cenné papíry jsou přijaty k obchodování ve státním systému obchodování nebo v alternativním obchodním systému, platí požadavky na pravidelné a průběžné informování zajišťující vysokou úroveň ochrany investorů.
- (26) Podle čtvrté podmínky musí právní rámec a rámec dohledu třetí země zajišťovat transparentnost a integritu trhu tím, že zabraňuje zneužívání trhu ve formě obchodování zasvěcených osob a manipulace s trhem.
- (27) Federální zákony USA týkající se cenných papírů stanoví ucelený regulační rámec, jenž má zajistit integritu trhu a zabránit obchodování zasvěcených osob a manipulaci s trhem. Tento rámec zakazuje jednání, jež může vést k narušení fungování trhů, například manipulaci s trhem a sdělování nepravdivých nebo zavádějících informací, a dává Komisi pro burzu a cenné papíry pravomoc použít donucovací opatření proti takovému jednání (viz též oddíly 9(a), 10(b), 14(e) a 15(c) zákona o systémech obchodování a pravidlo 10b-5 uvedené tamtéž). Federální zákony týkající se cenných papírů rovněž zakazují obchodování zasvěcených osob (např. oddíl 17(a) zákona o cenných papírech, oddíl 10(b) zákona o systémech obchodování a pravidlo 10b-5 tamtéž). Komise pro burzu a cenné papíry může použít donucovací opatření vůči určité osobě za nákup či prodej cenných papírů na základě podstatných neveřejných informací získaných nebo použitých v důsledku porušení fiduciární povinnosti nebo povinnosti zachovat důvěrnost nebo za sdělení takových informací, jež představuje porušení povinnosti (oddíl 17(a) zákona o cenných papírech a oddíl 10(b) a pravidlo 10b-5 zákona o systémech obchodování).
- (28) Lze proto vyvodit závěr, že právní rámec a rámec dohledu Spojených států zajišťuje transparentnost a integritu trhu tím, že zabraňuje zneužívání trhu ve formě obchodování zasvěcených osob a manipulace s trhem.

- (29) Lze proto dále vyvodit závěr, že právní rámec a rámec dohledu upravující státní systémy obchodování a alternativní obchodní systémy registrované u Komise pro burzu a cenné papíry splňuje čtyři výše uvedené podmínky pro právní mechanismy a mechanismy dohledu, a lze je tudíž považovat za systém rovnocenný požadavkům na obchodní systémy stanoveným ve směrnici 2014/65/EU, v nařízení (EU) č. 600/2014, nařízení (EU) č. 596/2014 a ve směrnici 2004/65/EU.
- (30) Toto rozhodnutí vychází z právního rámce a rámce dohledu upravujících státní systémy obchodování a alternativní obchodní systémy zaregistrované u Komise pro burzu a cenné papíry, v nichž se po zvláštním přijetí k obchodování ve státních systémech obchodování obchoduje rovněž s akciemi, které byly přijaty k obchodování v EU. Toto rozhodnutí se proto nevztahuje na alternativní obchodní systémy, v nichž se obchoduje s akciemi přijatými k obchodování v EU, aniž by získaly zvláštní přijetí.
- (31) Rozhodnutí bude rovněž doplněno ujednáním o spolupráci, aby se zajistila účinná výměna informací a koordinace činností dohledu mezi příslušnými vnitrostátními příslušnými orgány a Komisí pro burzu a cenné papíry.
- (32) Toto rozhodnutí je založeno na právně závazných požadavcích týkajících se státních systémů obchodování a alternativních obchodních systémů, které jsou platné v USA v době přijetí tohoto rozhodnutí. Komise by měla i nadále průběžně sledovat vývoj právních a požadavků a požadavků dohledu pro tyto obchodní systémy, vývoj na trhu, účinnost spolupráce v oblasti dohledu ve vztahu k monitorování a prosazování předpisů a plnění podmínek, na jejichž základě bylo toto rozhodnutí přijato.
- (33) Za tím účelem by Komise měla provádět pravidelný přezkum právních mechanismů a mechanismů dohledu platných pro státní systémy obchodování a alternativní obchodní systémy v USA. Není tím dotčena možnost, aby Komise kdykoli uskutečnila specifický přezkum, pokud si relevantní vývoj vynutí, aby Komise status rovnocennosti přiznaný tímto rozhodnutím opětovně posoudila, zejména s přihlédnutím ke zkušenostem, pokud jde o uskutečňování obchodů v alternativních obchodních systémech, po uplynutí jednoho roku od vstupu tohoto rozhodnutí v platnost. Na základě jakéhokoli opětovného posouzení by mohlo být toto rozhodnutí zrušeno.
- (34) Vzhledem k tomu, že nařízení (EU) č. 600/2014 a směrnice 2014/65/EU se použijí ode dne 3. ledna 2018, je nezbytné, aby toto rozhodnutí vstoupilo v platnost prvním dnem po zveřejnění v *Úředním věstníku Evropské unie*.
- (35) Opatření stanovená tímto rozhodnutím jsou v souladu se stanoviskem Evropského výboru pro cenné papíry,

PŘIJALA TOTO ROZHODNUTÍ:

Článek 1

Pro účely čl. 23 odst. 1 nařízení (EU) č. 600/2014 se právní rámec a rámec dohledu ve Spojených státech amerických použitelný na vnitrostátní systémy obchodování s cennými papíry a na alternativní obchodní systémy registrované u Komise pro burzu a cenné papíry uvedené v příloze tohoto rozhodnutí považují za rovnocenné požadavkům na regulované trhy definovaným ve směrnici 2014/65/EU vyplývajícím z nařízení (EU) č. 596/2014, hlavy III směrnice 2004/109/ES, hlavy II nařízení (EU) č. 600/2014 a ze směrnice 2004/109/ES a za podléhající účinnému dohledu a vymáhání.

Článek 2

Toto rozhodnutí vstupuje v platnost prvním dnem po zveřejnění v *Úředním věstníku Evropské unie*.

V Bruselu dne 13. prosince 2017.

Za Komisi
předseda
Jean-Claude JUNCKER

PŘÍLOHA

Vnitrostátní systémy obchodování s cennými papíry zaregistrované u Komise USA pro burzu a cenné papíry a považované za rovnocenné regulovaným trhům dle vymezení ve směrnici 2014/65/EU:

- a) BOX Options Exchange LLC
- b) Cboe BYX Exchange, Inc. (dříve Bats BYX Exchange, Inc.; BATS Y-Exchange, Inc.)
- c) Cboe BZX Exchange, Inc. (dříve Bats BZX Exchange, Inc.; BATS Exchange, Inc.)
- d) Cboe C2 Exchange, Inc.
- e) Cboe EDGA Exchange, Inc. (dříve Bats EDGA Exchange, Inc.; EDGA Exchange, Inc.)
- f) Cboe EDGX Exchange, Inc. (dříve Bats EDGX Exchange, Inc.; EDGX Exchange, Inc.)
- g) Cboe Exchange, Inc.
- h) Chicago Stock Exchange, Inc.
- i) The Investors Exchange LLC
- j) Miami International Securities Exchange
- k) MIAX PEARL, LLC
- l) Nasdaq BX, Inc. (dříve NASDAQ OMX BX, Inc.; Boston Stock Exchange)
- m) Nasdaq GEMX, LLC (dříve ISE Gemini)
- n) Nasdaq ISE, LLC (dříve International Securities Exchange, LLC)
- o) Nasdaq MRX, LLC (dříve ISE Mercury)
- p) Nasdaq PHLX LLC (dříve NASDAQ OMX PHLX, LLC; Philadelphia Stock Exchange)
- q) The Nasdaq Stock Market
- r) New York Stock Exchange LLC
- s) NYSE Arca, Inc.
- t) NYSE MKT LLC (dříve NYSE AMEX a the American Stock Exchange)
- u) NYSE National, Inc. (dříve National Stock Exchange, Inc.)

Alternativní systémy obchodování zaregistrované u Komise USA pro burzu a cenné papíry a považované za rovnocenné regulovaným trhům dle vymezení ve směrnici 2014/65/EU:

- a) Aqua Securities L.P.
- b) ATS-1
- c) ATS-4
- d) ATS-6
- e) Barclays ATS
- f) Barclays DirectEx
- g) BIDS Trading, L.P.
- h) CIOI
- i) CitiBLOC

- j) CITICROSS
 - k) CODA Markets, Inc
 - l) Credit Suisse Securities (USA) LLC
 - m) Deutsche Bank Securities, Inc
 - n) eBX LLC
 - o) Instinct X
 - p) Instinet Continuous Block Crossing System (CBX)
 - q) Instinet, LLC (*Instinet Crossing, Instinet BLX*)
 - r) Instinet, LLC (*BlockCross*)
 - s) JPB-X
 - t) J.P. Morgan ATS („JPM-X“)
 - u) JSVC LLC
 - v) LiquidNet H₂O ATS
 - w) Liquidnet Negotiation ATS
 - x) Luminex Trading & Analytics LLC
 - y) National Financial Services, LLC
 - z) POSIT
 - (aa) SIGMA X2
 - (bb) Spot Quote LLC
 - (cc) Spread Zero LLC
 - (dd) UBS ATS
 - (ee) Ustocktrade
 - (ff) Virtu MatchIt
 - (gg) XE
-