

NAŘÍZENÍ KOMISE V PŘENESENÉ PRAVOMOCI (EU) 2017/566**ze dne 18. května 2016,****kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU o trzích finančních nástrojů, pokud jde o regulační technické normy pro poměr mezi neprovedenými pokyny a obchody s cílem zabránit vytváření podmínek narušujících řádné fungování trhu****(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. 48 odst. 12 písm. b) uvedené směrnice,

vzhledem k těmto důvodům:

- (1) Obchodní systémy by měly zavést řadu systémů, postupů a opatření s cílem zajistit, aby systémy algoritmického obchodování nemohly vytvářet obchodní podmínky narušující řádné fungování trhu nebo přispět k vytvoření takových podmínek, a to včetně systémů k monitorování poměru mezi neprovedenými pokyny a obchody a případně k omezení poměru mezi neprovedenými pokyny a obchody.
- (2) Vzhledem ke své povaze by systémy hlasového obchodování měly být vyjmuty z působnosti tohoto nařízení, jež by se mělo vztahovat pouze na obchodní systémy provozující systémy obchodování formou průběžné elektronické aukce na základě evidence pokynů, systémy řízené kotacemi nebo hybridní systémy obchodování.
- (3) Směrnice 2014/65/EU rozšiřuje požadavky týkající se určení poměru mezi neprovedenými pokyny a obchody na mnohostranné obchodní systémy a organizované obchodní systémy. Je proto důležité, aby do oblasti působnosti tohoto nařízení spadaly i tyto systémy.
- (4) Obchodní systémy by měly vypočítat poměr mezi neprovedenými pokyny a obchody fakticky uskutečněnými jejich členy nebo účastníky na úrovni každého finančního nástroje obchodovaného v těchto systémech, tak aby bylo účinně zajištěno, že dotčený poměr u dotčeného nástroje nepovede k nadměrné volatilitě.
- (5) Za účelem zajištění dostatečné harmonizace opatření, jež zabraňují vzniku podmínek narušujících řádné fungování trhu omezením poměru mezi neprovedenými pokyny a obchody, v celé Unii by měla být stanovena jasná metodika pro výpočet poměru mezi neprovedenými pokyny a obchody u všech účastníků trhu.
- (6) Měl by být vyjasněn význam některých základních parametrů, jež se mají k výpočtu poměru mezi neprovedenými pokyny a obchody použít.
- (7) Výpočet poměru mezi neprovedenými pokyny a obchody zadávanými do systému členem nebo účastníkem by měl být podložen přiměřeně dlouhou dobou sledování. Rozhodná doba pro účely výpočtu faktického poměru mezi neprovedenými pokyny a obchody by tak neměla být delší než burzovní den. Obchodním systémům by ale mělo být dovoleno stanovit kratší doby sledování v případě, že by tyto kratší doby sledování účinněji přispěly k zachování řádných podmínek obchodování.
- (8) V zájmu konzistentnosti a k zajištění hladkého fungování finančních trhů je nezbytné, aby se ustanovení tohoto nařízení a související vnitrostátní předpisy, jimiž se provádí směrnice 2014/65/EU, použily od stejného data.
- (9) Toto nařízení je založeno na návrzích regulačních technických norem předložených Evropským orgánem pro cenné papíry a trhy (ESMA) Komisi.

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

- (10) Orgán ESMA vedl o návrzích regulačních technických norem, na nichž je toto nařízení založeno, otevřené veřejné konzultace, analyzoval potenciální související náklady a přínosy a vyžádal si stanovisko skupiny subjektů působících v oblasti cenných papírů a trhů zřízené článkem 37 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1095/2010⁽¹⁾,

PŘIJALA TOTO NAŘÍZENÍ:

Článek 1

Definice

Pro účely tohoto nařízení se použijí tyto definice:

- a) pojem „pokyn“ zahrnuje veškeré příkazové zprávy, včetně zpráv o zadání, úpravě a zrušení odeslaných do systému obchodování obchodního systému, týkající se pokynu nebo kotace, kromě zpráv o zrušení odeslaných po:
- i) nespárování pokynů v aukci (uncrossing);
 - ii) přerušování spojení obchodního systému s okolím;
 - iii) použití funkce hromadného zrušení pokynů (kill switch);
- b) pojmem „obchod“ se rozumí celkově nebo částečně provedený pokyn;
- c) pojmem „objem“ se rozumí množství finančních nástrojů, s nimiž se obchoduje, vyjádřené kterýmkoliv z těchto způsobů:
- i) počtem nástrojů u akcií, cenných papírů nahrazujících jiné cenné papíry, fondů obchodovaných v obchodním systému, certifikátů a jiných podobných finančních nástrojů;
 - ii) nominální hodnotou u dluhopisů a strukturovaných finančních produktů;
 - iii) počtem standardních množství (lotů) či smluv u derivátů;
 - iv) množstvím metrických tun oxidu uhličitého u povolenek na emise.

Článek 2

Povinnost vypočítat poměr mezi neprovedenými pokyny a obchody

Obchodní systémy vypočítají poměr mezi neprovedenými pokyny a obchody, které každý z jejich členů a účastníků fakticky zadal do systému, u každého finančního nástroje, se kterým se obchoduje v rámci systému obchodování formou průběžné elektronické aukce na základě evidence pokynů, systému řízeného kotacemi nebo hybridního systému obchodování.

Článek 3

Metodika

1. Obchodní systémy vypočítají poměr mezi neprovedenými pokyny a obchody u každého ze svých členů nebo účastníků přinejmenším na konci každého burzovního dne oběma těmito způsoby:

- a) na základě objemu: (celkový objem pokynů k celkovému objemu obchodů) – 1;
- b) na základě počtu: (celkový počet pokynů k celkovému počtu obchodů) – 1;

2. Má se za to, že člen nebo účastník obchodního systému překročil maximální poměr mezi neprovedenými pokyny a obchody vypočtený obchodním systémem, pokud obchodní činnost tohoto člena nebo účastníka týkající se jednoho konkrétního nástroje s přihlédnutím ke všem fázím burzovního dne a včetně aukcí překročí některý z poměrů uvedených v odstavci 1 nebo oba tyto poměry.

⁽¹⁾ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1095/2010 ze dne 24. listopadu 2010 o zřízení Evropského orgánu dohledu (Evropského orgánu pro cenné papíry a trhy), o změně rozhodnutí č. 716/2009/ES a o zrušení rozhodnutí Komise 2009/77/ES (Úř. věst. L 331, 15.12.2010, s. 84).

3. Obchodní systémy vypočítají počet pokynů přijatých od každého člena nebo účastníka pomocí metodiky výpočtu podle druhu pokynů uvedené v příloze.
4. Jestliže obchodní systém používá druh pokynu, který není výslovně uveden v příloze, počítá zprávy v souladu s obecným systémem metodiky výpočtu a na základě nejpodobnějších druhů pokynů, jež jsou v příloze obsaženy.

Článek 4

Vstup v platnost a použitelnost

Toto nařízení vstupuje v platnost dvacátým dnem po vyhlášení v *Úředním věstníku Evropské unie*.

Nařízení se použije od data uvedeného na prvním místě v čl. 93 odst. 1 druhém pododstavci směrnice 2014/65/EU.

Toto nařízení je závazné v celém rozsahu a přímo použitelné ve všech členských státech.

V Bruselu dne 18. května 2016.

Za Komisi
předseda
Jean-Claude JUNCKER

PŘÍLOHA

Metodika započítání pokynů stanovená pro jejich jednotlivé druhy

Druhy pokynů	Počet pokynů, jež obchodní systém přijal a jež se započtou při výpočtu poměru neprovedených pokynů k obchodům (každé zadání, úprava, zrušení se počítá jako jeden pokyn)	Aktualizace, jež obchodní systém případně zašle a jež se nebudou započítávat při výpočtu poměru neprovedených pokynů k obchodům (kromě provedení/zrušení organizátorem trhu)
Limitní	1	0
Limitní – doplnění	1	0
Limitní – odstranění	1	0
Limitní – úprava	2 (každá úprava znamená zrušení a nové vložení)	0
Stop	1	1 (při spuštění)
Okamžitě (Immediate) (Market)	1	0
Okamžitě uspokojení, nebo zrušení (Fill-or-Kill, Immediate-or-Cancel)	1 (a v případě, že je odstraněn/zrušen 2)	0
Iceberg/reserve	1	0
Market-to-limit	1	1 (při spuštění)
Kotace	2 (1 pro stranu nákupu a 1 pro stranu prodeje)	0
Kotace – doplnění	2	0
Kotace – odstranění	2	0
Kotace – úprava	4 (každá úprava znamená zrušení a nové vložení)	0
Peg Tržní peg: pokyn na opačnou stranu (evropské) nejlepší kupní a prodejní ceny (BBO) Primární peg: pokyn na stejnou stranu (evropské) BBO Midpoint peg: pokyn na střed (evropské) BBO Alternate peg na méně agresivní stranu od středu nebo 1 krok kotace (tick) Střed v rámci stejné strany chráněné BBO	1	Potenciálně neomezený počet aktualizací, neboť pokyn je navázán na BBO
One-cancels-the-other: dva pokyny jsou spojeny; pokud je jeden z nich proveden, pak druhý z nich organizátor trhu odstraní	2	1 (když u jedné části pokynu obchod proběhne, druhá část je zrušena)

Druhy pokynů	Počet pokynů, jež obchodní systém přijal a jež se započtou při výpočtu poměru neprovedených pokynů k obchodům (každé zadání, úprava, zrušení se počítá jako jeden pokyn)	Aktualizace, jež obchodní systém případně zašle a jež se nebudou započítávat při výpočtu poměru neprovedených pokynů k obchodům (kromě provedení/zrušení organizátorem trhu)
One-cancels-the-other – doplnění	2	
One-cancels-the-other – odstranění	2	
One-cancels-the-other – úprava	4	
Trailing stop: pokyn stop, u kterého se cena, při níž se pokyn spustí, mění v závislosti na (evropské) BBO	1	Potenciálně neomezený počet aktualizací, neboť pokyn je navázán na BBO
Nejlepší limitní pokyn (At best limit order): limitní cena rovná opačné straně (evropské) BBO v době zadání	1	0
Rozpěťový limitní pokyn (Spread limit order): jeho výnos se vypočítá jako rozpětí vůči výnosu referenční hodnoty (dva parametry: rozpětí a referenční hodnota)	1	Potenciálně neomezený počet aktualizací, neboť limit je závislý na kotaci jiného aktiva
Strike match: u pokynů ke koupi nejnižší a u pokynů k prodeji nejvyšší cena	1	Potenciálně neomezený počet aktualizací, avšak omezení délky trvání (na dobu aukce)
Order-on-event: pokyn, který je neaktivní, dokud jej nespustí konkrétní událost (podobá se pokynu stop, avšak s tím rozdílem, že po spuštění pokyn nutně nemusí sledovat trend u podkladového nástroje; pokyn k nákupu může být spuštěn, i když se aktivovala stop price v důsledku poklesu ceny finančního nástroje)	1	1 (při spuštění)
„Při otevření“ (At the open)/„Při uzavření“ (At the close): pokyn, který je neaktivní, dokud jej nespustí otevření či uzavření trhu	1	1 (při spuštění)
Book-or-cancel/Post: pokyn, který v okamžiku zadání do evidence pokynů nemůže být spárován s druhou stranou pokynu		
Book-or-cancel/Post – doplnění	1 (2 v případě odstranění/zrušení)	0
Book-or-cancel/Post – odstranění	1 (2 v případě odstranění/zrušení)	0
Book-or-cancel/Post – úprava	2	0
Withheld: pokyn zadaný do evidence pokynů, který je připraven k přeměně na pevný pokyn	2 (zadání pokynu + potvrzení)	0

Druhy pokynů	Počet pokynů, jež obchodní systém přijal a jež se započtou při výpočtu poměru neprovedených pokynů k obchodům (každé zadání, úprava, zrušení se počítá jako jeden pokyn)	Aktualizace, jež obchodní systém případně zašle a jež se nebudou započítávat při výpočtu poměru neprovedených pokynů k obchodům (kromě provedení/zrušení organizátorem trhu)
Deal order	1	0
TOP/TOP+: je buď umístěn na první místo v evidenci pokynů, nebo odmítnut (+ znamená kontrolu dostupného objemu); tento pokyn musí být uspokojen pasivně a zároveň na úrovni BBO, přičemž při nesplnění této podmínky je odmítnut	1	0
Pokyn nerovnováha (Imbalance order) (IOOP nebo IOOC): pokyn, který je platný jen u aukcí a jehož cílem je vyplnit nerovnováhu v množství (mezi stranou přebytku a nedostatkem) a neovlivňuje rovnováhu cen	1	Potenciálně neomezený počet aktualizací, avšak omezení délky trvání (na dobu aukce)
Spojený pokyn (Linked order): pokyn, který odpovídá určitému počtu jednoduchých pokynů, z nichž každý se týká jiného finančního nástroje. Jestliže proběhne obchod na základě jednoho z těchto pokynů, objem ostatních se okamžitě poměrně sníží. Tento druh pokynů se obvykle používá na trhu s dluhopisy	1	Počet aktualizací potenciálně odpovídá množství zadaného podkladového nástroje
Sweep: účastníkům umožňuje přístup k integrovaným evidencím pokynů Best price sweep: prochází cenové úrovně z kombinace evidencí pokynů až k limitní ceně Sequential lit sweep: před odesláním množství do druhé evidence pokynů se pokusí o realizaci za limitní cenu pokynu v evidenci pokynů, do níž byl původně zadán	1	0
S uvedením jména (Named): neanonymní pokyn	1	0
If-touched: spustí se, když poslední nabídková/prodejní nebo poptávková/kupní cena dosáhne určité úrovně	1	1 (při spuštění)
Zaručený stop (Guaranteed stop): zaručuje provedení při stop price	1	1 (při spuštění)
Kombinované pokyny jako např. opční strategie, rolování futures apod.	1	Potenciálně neomezený počet aktualizací