



European Securities and
Markets Authority

Obecné pokyny

Výjimka pro činnosti v rámci tvorby trhu a operace na primárním trhu podle nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 236/2012 ze dne 14. března 2012 o prodeji na krátko a některých aspektech swapů úvěrového selhání



Obsah

I.	Působnost	3
II.	Definice	3
III.	Účel	3
IV.	Dodržování předpisů a oznamovací povinnost	3
V.	Výchozí informace a úvod	5
VI.	Definice a působnost výjimky pro činnosti v rámci tvorby trhu	6
VII.	Určení příslušného orgánu, kterému by mělo být oznámení podáno	10
VIII.	Obecné zásady a kvalifikační kritéria způsobilosti k výjimce	11
	<i>VIII.I Obecné zásady</i>	<i>11</i>
	<i>VIII.II Zásady a kvalifikační kritéria, které by měly platit při „souběžném uveřejňování závazných obousměrných kotací, které mají srovnatelnou velikost a konkurenční ceny, přičemž výsledkem je pravidelné a průběžné zajišťování likvidity na trhu“ (čl. 2 odst. 1 písm. k) bod i))</i>	<i>11</i>
	<i>VIII.III Zásady a kvalifikační kritéria, které by měly platit při „plnění pokynů vydaných klienty nebo reagování na žádosti klientů o obchodování, jde-li o součást jeho obvyklé podnikatelské činnosti“ (čl. 2 odst. 1 písm. k) bod ii))</i>	<i>14</i>
	<i>VIII.IV Anticipativní zajištění podle čl. 2 odst. 1 písm. k) bodu iii)</i>	<i>15</i>
IX.	Postup udělení výjimky	15
X.	Prozatímní opatření	19

I. Působnost

1. Tyto obecné pokyny platí pro investiční podniky, úvěrové instituce, subjekty ze třetích zemí, podniky uvedené v čl. 2 odst. 1 písm. l) směrnice Evropského parlamentu a Rady 2004/39/ES o trzích finančních nástrojů (směrnice MiFID).
2. Tyto obecné pokyny se uplatňují v souvislosti s oznamováním týkajícím se výjimky pro činnosti v rámci tvorby trhu a výjimky pro osoby působící jako autorizovaný primární dealer podle článku 17 nařízení (EU) č. 236/2012 o prodeji na krátko a některých aspektech swapů úvěrového selhání („nařízení“).

II. Definice

EHP: Evropský hospodářský prostor

Nařízení o orgánu ESMA: 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

MiFID: Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2004/39/ES ze dne 21. dubna 2004 o trzích finančních nástrojů

III. Účel

3. Účelem těchto obecných pokynů je:
 - pomáhat oznamujícímu subjektu v procesu oznámení tím, že stanoví a popíše obsah písemného oznámení a poskytnou vzor formuláře pro oznámení,
 - vypracovat pro předložení formuláře pro oznámení společný přístup, který bude posuzovat, zda jsou činnosti oznamujícího subjektu způsobilé pro výjimku, a sledovat, zda podmínky pro využití výjimky trvají.

IV. Dodržování předpisů a oznamovací povinnost

Status obecných pokynů

4. Tento dokument obsahuje obecné pokyny vydané podle článku 16 nařízení o orgánu ESMA. V souladu s čl. 16 odst. 3 nařízení o orgánu ESMA musí příslušné orgány a účastníci finančního trhu vynaložit veškeré úsilí, aby se obecnými pokyny a doporučeními řídili.
5. Příslušné orgány, na které se tyto obecné pokyny uplatňují, by měly zajistit soulad s nimi tak, že je začlení do svých postupů dohledu, a to i tehdy, pokud jsou konkrétní pokyny určeny primárně účastníkům finančního trhu.



Požadavky na podávání zpráv

6. Příslušné orgány, na které se tyto obecné pokyny uplatňují, musí orgánu ESMA oznámit, zda se obecnými pokyny řídí nebo hodlají řídit, a musí uvést všechny důvody, proč se jimi neřídí, a to do dvou měsíců po zveřejnění. Vzor oznámení je k dispozici na internetových stránkách orgánu ESMA.
7. Účastníci finančního trhu nejsou povinni hlásit, zda se těmito obecnými pokyny řídí.

V. Výchozí informace a úvod

8. Nařízení, které bylo v Úředním věstníku Evropské unie zveřejněno dne 24. března 2012, je použitelné od 1. listopadu 2012.
9. Článek 17 nařízení stanoví výjimku pro činnosti v rámci tvorby trhu a operace na primárním trhu. Ustanovení nařízení nařizují, aby byl úmysl využít výjimku oznámen příslušnému orgánu podle čl. 17 odst. 5 (pro výjimku v rámci tvorby trhu domovskému členskému státu) a čl. 17 odst. 6 (pro výjimku pro autorizovaného primárního dealera dotčenému orgánu příslušnému dotyčným státním dluhopisům), přičemž činnosti, na které se výjimka vztahuje, mohou probíhat také v dalších jurisdikcích mimo dohledovou působnost daného orgánu. V konkrétním případě subjektu ze třetí země, který nezískal povolení v Unii, musí být oznámení zasláno orgánu příslušnému pro hlavní obchodní systém v Unii, ve kterém tento subjekt ze třetí země obchoduje (ohledně určení příslušného orgánu viz oddíl VII).
10. V zájmu zajištění rovných podmínek, jednotné tržní praxe a sblížení dohledové praxe v celém EHP vypracoval orgán ESMA tyto obecné pokyny k činnostem v rámci tvorby trhu podle definice v čl. 2 odst. 1 nařízení a ke společnému přístupu k žádosti o výjimky podle článku 17.
11. Podle čl. 2 odst. 1 písm. k) se „činnostmi v rámci tvorby trhu“ rozumí činnosti investičního podniku, úvěrové instituce, subjektu ze třetí země nebo podniku ve smyslu čl. 2 odst. 1 písm. l) směrnice 2004/39/ES (směrnice MiFID), který je členem obchodního systému nebo trhu ve třetí zemi, jejíž právní a dohledový rámec byl prohlášen Komisí v souladu s čl. 17 odst. 2 za rovnocenný, pokud obchoduje na vlastní účet s finančním nástrojem, bez ohledu na to, zda je nástroj obchodován v obchodním systému nebo mimo obchodní systém, při plnění kteréhokoli z těchto úkolů:
 - a. souběžné uveřejňování závazných obousměrných kotací, které mají srovnatelnou velikost a konkurenční ceny, přičemž výsledkem je pravidelné a průběžné zajišťování likvidity na trhu;
 - b. plnění pokynů vydaných klienty nebo reagování na žádosti klientů o obchodování, jde-li o součást obvyklé podnikatelské činnosti daného subjektu;
 - c. zajišťování pozic vyplývajících z plnění úkolů uvedených v bodech a) a b).
12. Čl. 2 odst. 1 písm. n) definuje „autorizovaného primárního dealera“ jako fyzickou nebo právnickou osobu, která podepsala dohodu se státním emitentem nebo která byla formálně uznána jako primární dealer ze strany státního emitenta nebo jeho jménem a která se v souladu s touto dohodou nebo uznáním zavázala, že bude obchodovat na vlastní účet v souvislosti s operacemi na primárním a sekundárním trhu, které se týkají dluhopisů vydaných tímto emitentem.
13. Ustanovení čl. 17 odst. 1 poskytují subjektům, které provádějí transakce u činností v rámci tvorby trhu, výjimku z požadavků na transparentnost čistých krátkých pozic u akcií a státních dluhopisů, z omezení nekrytých krátkých prodejů akcií a státních dluhopisů a ze zákazu uzavírat nekryté pozice ve swapech úvěrového selhání na státní dluhopisy. Je třeba zdůraznit, že výjimka platí pouze pro transakce realizované při provádění činností v rámci tvorby trhu, které jsou uvedeny výše v bodě 11 písmenech a) – c); neplatí pro celý rozsah činnosti oznamujícího subjektu. Jak jasně uvádí 26. bod odůvodnění, takováto výjimka se nevztahuje na vlastní obchodování těchto osob.

14. Podle čl. 17 odst. 3 nařízení nejsou osoby, které jsou držiteli výjimky jako autorizovaní primární dealeri podle definice v čl. 2 odst. 1 písm. n), povinny oznamovat krátké pozice ve státních dluhopisech, nepodléhají omezení nekrytých krátkých prodejů státních dluhových nástrojů a není jim zakázáno uzavírat nekryté pozice ve swapech úvěrového selhání na státní dluhopisy. Je třeba zdůraznit, že výjimka neplatí pro celý rozsah činnosti autorizovaných primárních dealerů. Je také důležité přihlídnout k tomu, že tato výjimka platí pro jakékoli finanční nástroje, včetně swapů úvěrového selhání souvisejících se státními dluhopisy, pro něž je tato osoba autorizovaným primárním dealerem, a z této moci jedná.
15. Výjimky podle čl. 17 odst. 1 a čl. 17 odst. 3 lze využít pouze tehdy, bylo-li předchozí oznámení o úmyslu využít výjimku podáno písemně dotčenému příslušnému orgánu nejméně 30 kalendářních dnů před zamýšleným prvním využitím výjimky.
16. Příslušný orgán může oznamující osobě využití výjimky zakázat, pokud usoudí, že daná osoba nespĺňuje podmínky pro udělení výjimky. Odůvodněný zákaz musí být sdělen písemně do 30 kalendářních dnů po přijetí úplného oznámení, včetně veškerých příslušných informací uvedených v bodě 65. Když se příslušný orgán přesvědčí, že oznámení splňuje podmínky pro udělení výjimky, může v tomto smyslu informovat oznamující subjekt, aniž by musel čekat na uplynutí lhůty 30 kalendářních dnů.
17. Bere se na vědomí, že požadavek na oznámení 30 dnů předem, který předpokládá nařízení, může v praxi představovat v některých konkrétních případech problémy (např. primární veřejná nabídka akcií – IPO). V tomto případě by mělo být oznámení příslušnému orgánu podáno co nejdříve, aby tento orgán mohl i) oznámení vyřídit za méně než 30 dnů a ii) potvrdit oznamujícímu subjektu, že nemá v úmyslu využití výjimky zakázat. Orgán ESMA má za to, že takovéto urychlené kladné sdělení příslušného orgánu umožňuje subjektu využívat výjimku ode dne přijetí oznámení.
18. Dotčený příslušný orgán se navíc může kdykoli rozhodnout zrušit výhody výjimky v případě, že u dané fyzické nebo právnické osoby došlo ke změnám okolností, kvůli nimž přestala splňovat podmínky pro udělení výjimky. K tomuto může dojít na základě podnětu a posouzení ze strany příslušných orgánů nebo na základě následného oznámení přijatého podle čl. 17 odst. 9 nebo čl. 17 odst. 10 od fyzické nebo právnické osoby, v němž jsou uvedeny změny, které mají vliv na schopnost této osoby využívat výjimku.

VI. Definice a působnost výjimky pro činnosti v rámci tvorby trhu

19. Aby bylo zajištěno, že se výjimka používá jednotně, je důležité dosáhnout jednotného pochopení činností, na které se výjimka vztahuje. Přesněji řečeno, pro nárok na výjimku musí být činnosti v rámci tvorby trhu prováděny, a to obchodováním určitým finančním nástrojem na vlastní účet při plnění kteréhokoli ze dvou úkolů a souvisejících zajišťovacích činnostech uvedených v čl. 2 odst. 1 písm. k) v rámci určitého obchodního systému nebo mimo něj, těmito subjekty:
 - a. investičním podnikem, který je členem obchodního systému, nebo
 - b. úvěrovou institucí, která je členem obchodního systému, nebo
 - c. subjektem ze třetí země, který je členem trhu ve třetí zemi, jejíž právní a dohledový rámec byl prohlášen Komisí v souladu s čl. 17 odst. 2 za rovnocenný, nebo

- d. subjektem ze třetí země, který je členem obchodního systému v Evropské unii, nebo
 - e. podnikem uvedeným v čl. 2 odst. 1 písm. l) směrnice 2004/39/ES, který je členem obchodního systému.
20. Z výše uvedeného vyplývá, že pro to, aby byla určitému subjektu udělena výjimka z ustanovení nařízení, existují tři předběžné podmínky:
- a. členství na trhu, na kterém subjekt
 - b. obchoduje na vlastní účet při plnění jednoho z úkolů vymezených v bodě 11 výše,
 - c. a to finančními nástroji, pro které výjimku oznamuje.
21. Nepožaduje se však, aby tato osoba prováděla své činnosti v rámci tvorby trhu pouze v tomto systému nebo na tomto trhu nebo aby byla uznávána jako tvůrce trhu nebo zajišťovatel likvidity podle pravidel daného obchodního systému nebo trhu. Neexistuje také požadavek na existenci samostatné smluvní povinnosti provádět činnosti v rámci tvorby trhu. Určitá osoba by například mohla využít výjimky tím, že by obchodovala v obchodním systému nebo na trhu s cílem zajistit pozice, které vyplývají z jejích činností podle čl. 2 odst. 1 písm. k) bodu i) nebo čl. 2 odst. 1 písm. k) bodu ii), prováděných mimo tento obchodní systém nebo trh.
22. Orgán ESMA registruje skutečnost, že útvary Evropské komise písemně vyjádřily svou právní analýzu definice tvorby trhu v čl. 2 odst. 1 písm. k) nařízení, která jasně uvádí, že posuzování každé z výše uvedených podmínek způsobilosti činností v rámci tvorby trhu musí probíhat s ohledem na každý jednotlivý finanční nástroj. Podle této analýzy Evropské komise by činnosti v rámci tvorby trhu týkající se nástrojů, které nejsou přijaty k obchodování nebo obchodovány v žádném obchodním systému, jak je tomu v současnosti u mnoha swapů úvěrového selhání pro státní dluhopisy, některých státních dluhopisů nebo nekotovaných derivátů, nemohly být způsobilé pro výjimku podle čl. 17 odst. 1 nařízení, protože nemůže být splněn požadavek na členství.
23. Je třeba konstatovat, že tato výjimka se na činnosti vztahuje pouze tehdy, když jsou za konkrétních okolností každé transakce opravdu prováděny v rámci tvorby trhu, jak je vymezeno v čl. 2 odst. 1 písm. k) nařízení. Proto se neočekává, že osoby, které oznamují úmysl využít výjimku, budou ve vztahu k činnostem v rámci tvorby trhu s výjimkou velmi krátkých období držet významné krátké pozice.
24. Arbitrážní činnosti (zvláště pak uzavřené mezi různými finančními nástroji, avšak se stejným podkladovým cenným papírem) se nepovažují za činnosti v rámci tvorby trhu, na které se vztahuje působnost nařízení, a nelze tak na ně udělit výjimku.
25. Mají-li být důvodem pro výjimku způsobilé zajišťovací činnosti podle čl. 2 odst. 1 písm. k) bodu iii), velikost pozice získané za účelem zajištění by při provádění těchto činností měla být přiměřená velikosti zajištěné expozice. Dotyčná osoba by měla být na žádost příslušného orgánu schopna odůvodnit, proč nebyla přesná shoda velikosti možná. V každém případě by však odchylka měla být nevýznamná.
26. Po splnění podmínek může být na činnosti subjektu v rámci tvorby trhu u konkrétního nástroje nebo v souvislosti s ním poskytnuta podle čl. 17 odst. 1 výjimka z článků 5, 6, 7, 12, 13 a 14 nařízení, tj. z požadavku na transparentnost čistých krátkých pozic v akcích a státních dluhopisech,

z omezení nekrytých krátkých prodejů akcií a státních dluhových nástrojů a ze zákazu uzavírat nekryté transakce ve swapech úvěrového selhání na státní dluhopisy.

27. Pro činnosti v rámci tvorby trhu u swapů úvěrového selhání na státní dluhopisy se však neposkytuje výjimka z článku 8 nařízení, tj. z oznamování příslušným orgánům nekrytých pozic ve swapech úvěrového selhání na státní dluhopisy v případech, kdy příslušný orgán pozastavil omezení těchto nástrojů v souladu s čl. 14 odst. 2.

Výjimka na základě jednotlivých nástrojů

28. Podle čl. 2 odst. 1 písm. k) jsou činnosti v rámci tvorby trhu jednotlivě vymezeny jako obchodování na vlastní účet s finančním nástrojem. Na základě toho platí výjimka podle čl. 17 odst. 1 pro činnosti týkající se jednoho finančního nástroje, tj. na základě jednotlivých nástrojů, a neměla by se považovat za paušální výjimku pro činnosti v rámci tvorby trhu obecně. Oznámení předkládané při oznamování úmyslu využít výjimky podle čl. 17 odst. 1 a další využití této výjimky by se proto mělo týkat finančního nástroje, který byl vydán konkrétním emitentem a který podléhá nařízení, tj.:
- a. akcií emitenta, který spadá do režimu nařízení,
 - b. státního emitenta vymezeného nařízením.
29. Jakékoli takovéto oznámení o výjimce by mělo uvádět:
- a. u akcií jednotlivý nástroj, pro který se za účelem výjimky oznamují činnosti v rámci tvorby trhu;
 - b. u státních dluhopisů a případně swapů úvěrového selhání na státní dluhopisy státního emitenta, pro jehož dluhopisy se za účelem výjimky oznamují činnosti v rámci tvorby trhu.
30. Jestliže se činnosti v rámci tvorby trhu provádějí u finančního nástroje, který není akcií nebo státním dluhovým nástrojem a který vytváří dlouhé nebo krátké pozice dle vymezení v článku 3 a článku 4 nařízení, mělo by oznámení uvádět kategorii finančního nástroje podle části 1 a části 2 přílohy I nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 918/2012 a odpovídající akcii nebo emitenta státního dluhu. Je důležité uvést, že výjimka bude u činností souvisejících s odpovídající akcií nebo státním dluhopisem poskytnuta pouze v rozsahu, v němž jsou tyto činnosti prováděny za účelem zajišťovacích činností v rámci tvorby trhu u tohoto finančního nástroje podle bodu iii) čl. 2 odst. 1 písm. k) nařízení.
31. Tyto informace by měly příslušnému orgánu umožnit, aby na základě jednotlivých nástrojů nebo jednotlivých státních emitentů co nejlépe posoudil, zda podle čl. 17 odst. 7 využití výjimky zakáže, či nikoli.
32. Pro účely výjimky podle čl. 17 odst. 1 nařízení se finančními nástroji, které jsou uvedeny v bodě 30, rozumí ty kotované finanční nástroje, jejichž pozice se musí zohlednit při výpočtu čisté krátké pozice. Konkrétně u akcií – nástroje vyjmenované v části 1 přílohy I nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 918/2012:
- a. opce;
 - b. kryté opční listy;

- c. futures;
- d. indexové nástroje;
- e. rozdílové smlouvy;
- f. akcie / podílové jednotky fondů obchodovaných na burze;
- g. swapy;
- h. sázky na spready;
- i. strukturované retailové investiční produkty nebo profesionální investiční produkty;
- j. komplexní deriváty;
- k. certifikáty týkající se akcií;
- l. globální depozitní certifikáty.

U státních emitentů nástroje vyjmenované v části 2 přílohy I nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 918/2012:

- a. opce;
 - b. futures;
 - c. indexové nástroje;
 - d. rozdílové smlouvy;
 - e. swapy;
 - f. sázky na spready;
 - g. komplexní deriváty;
 - h. certifikáty týkající se státních dluhopisů.
33. Pro výjimku by mohly být způsobilé zvláště činnosti osoby v rámci tvorby trhu související s deriváty a fondy obchodovanými na burze (ETF), u nichž jsou podkladem či podklady dotčeného derivátu resp. složkami dotčeného ETF finanční nástroje, které spadají do působnosti režimu nařízení, pokud se obchodování s dotyčným podkladem provádí za účelem zajišťovacích činností v rámci tvorby trhu u odpovídajících derivátů a ETF.
34. Tento přístup je v souladu se zněním nařízení. Je třeba také připomenout, že podle obecných zásad výkladu evropských právních předpisů tak, jak obecně platí, by výjimka obsažená ve znění evropského právního předpisu měla být vykládána úzce. Jakýkoli další výklad by navíc omezoval účinnost nařízení – de facto by působení výjimek neomezeně rozšiřoval.

Požadavek na členství

35. Jakákoli fyzická nebo právnická osoba, která má v úmyslu využít výjimky pro činnosti v rámci tvorby trhu a která oznamuje svůj úmysl dotčenému příslušnému úřadu, by měla být členem obchodního systému (tj. regulovaného trhu nebo mnohostranného obchodního systému podle vymezení v čl. 4 odst. 14 a čl. 4 odst. 15 směrnice MiFID) nebo „rovnocenného“ trhu ve třetí zemi, kde obchoduje na vlastní účet s finančním nástrojem při plnění kteréhokoli ze dvou uvedených úkolů a v souvislosti se zajišťovacími činnostmi uvedenými v čl. 2 odst. 1 písm. k).
36. V každém případě by měl být nástroj, který je předmětem oznámení, přijat k obchodování nebo obchodován v tomto systému nebo na trhu, jehož členem je dotčená osoba. Pro finanční nástroje uvedené v odstavci 30 se nepožaduje, aby tato osoba byla členem systému, v němž jsou odpovídající akcie nebo státní dluhopisy přijaty k obchodování nebo obchodovány.

VII. Určení příslušného orgánu, kterému by mělo být oznámení podáno

37. Nařízení upřesňuje, jakému příslušnému orgánu by fyzická nebo právnická osoba měla oznámit svůj úmysl využít výjimku pro činnosti v rámci tvorby trhu nebo jako autorizovaný primární dealer. Existuje však rozdíl mezi subjektem ze třetí země, který nezískal povolení v Unii, a ostatními osobami, které v Unii povolení získaly, jsou v ní registrovány nebo v ní mají své bydliště či sídlo.
38. Pro osoby, které v Unii povolení získaly, je dotčeným příslušným orgánem pro oznámení:
 - pro výjimku pro činnosti v rámci tvorby trhu příslušný orgán domovského členského státu dané osoby podle vymezení v čl. 2 odst. 1 bodě i) nařízení,
 - pro výjimku jako pro autorizované primární dealery příslušný orgán členského státu dotčeného státního dluhopisu.
39. Pro subjekt ze třetí země, který nezískal povolení v Unii (subjekt ze třetí země), čl. 17 odst. 8 nařízení definuje dotčený příslušný orgán jako orgán příslušný pro hlavní obchodní systém v Unii, ve kterém tento subjekt obchoduje. Jestliže má tedy subjekt ze třetí země v úmyslu využít výjimku pro činnosti v rámci tvorby trhu pro konkrétní finanční nástroj nebo jako primární dealer, měl by provést oznámení orgánu, který je příslušný obchodnímu systému, v němž tato osoba realizuje většinu svých obchodních činností v Evropě.
40. Tento subjekt ze třetí země by měl posoudit svou činnost v průběhu předchozího roku na základě obratu (dle vymezení v čl. 2 odst. 9 nařízení Komise (ES) č. 1287/2006) v jednotlivých obchodních systémech při provádění činností v rámci tvorby trhu s finančními nástroji v Evropě a při provádění operací se státními dluhovými nástroji na sekundárním trhu jako autorizovaný primární dealer a měl by zjistit, ve kterém evropském obchodním systému (tj. regulovaném trhu nebo mnohostranném obchodním systému) je neaktivnější.
41. Každý subjekt ze třetí země tak získá jednotné vstupní místo do Evropy, jediný evropský příslušný orgán, kterému by mělo být oznámení adresováno bez ohledu na dotčený finanční nástroj.

VIII. Obecné zásady a kvalifikační kritéria způsobilosti k výjimce

42. Níže uvedené zásady a kritéria nemají doplňovat či měnit definici činností v rámci tvorby trhu¹, avšak spíše stanovit normy, k nimž příslušné orgány přihlédnou při posuzování toho, zda je subjekt, který oznamuje výjimku podle čl. 17 odst. 5 nařízení o prodeji na krátko, způsobilý tuto výjimku využít.

VIII.I Obecné zásady

43. Osoba, která je vymezena výše a která má v úmyslu využít výjimky uvedené v čl. 17 odst. 1 nařízení, musí:

- být členem obchodního systému, v němž je dotčený finanční nástroj přijat k obchodování nebo obchodován a v němž s tímto nástrojem provádí svou činnost v rámci tvorby trhu,
- v příslušných případech splňovat obecná pravidla a konkrétní požadavky pro činnosti v rámci tvorby trhu, které ukládá obchodní systém nebo trh ve třetí zemi,
- vést své záznamy o příkazech a transakcích v souvislosti se svými činnostmi v rámci tvorby trhu, pro které žádá o výjimku, aby je bylo možné snadno odlišit od jejích vlastních obchodních činností,
- zavádět s ohledem na činnosti v rámci tvorby trhu, pro které uplatňuje nárok na výjimku, vnitřní postupy, které umožní okamžitou identifikaci těchto činností a snadnou dostupnost záznamů pro příslušný orgán na vyžádání,
- disponovat účinnými prostředky pro dodržování předpisů a provádění auditu a rámcem, který by této osobě umožnil sledovat činnosti v rámci tvorby trhu, pro které tato osoba žádá o výjimku,
- být schopna příslušnému orgánu kdykoli prokázat, že její činnosti v rámci tvorby trhu splňují zásady a kritéria obecných pokynů.

VIII.II Zásady a kvalifikační kritéria, které by měly platit při „souběžném uveřejňování závazných obousměrných kotací, které mají srovnatelnou velikost a konkurenční ceny, přičemž výsledkem je pravidelné a průběžné zajišťování likvidity na trhu“ (čl. 2 odst. 1 písm. k) bod i))

44. Nadřazenou platnou zásadou je u všech tříd aktiv skutečnost, že subjekt, který oznamuje svůj úmysl využít výjimku pro své činnosti v rámci tvorby trhu podle čl. 2 odst. 1 písm. k) bodu i), musí pravidelně a průběžně zajišťovat likviditu na trhu souběžným uveřejňováním závazných obousměrných kotací, které mají srovnatelnou velikost a konkurenční ceny. Je důležité poznamenat, že požadavky týkající se přítomnosti, ceny a velikosti nejsou nezávislé a naopak na sebe vzájemně působí. Činnosti v rámci tvorby trhu podle čl. 2 odst. 1 písm. k) bodu i), na které se poskytuje výjimka podle bodu 17, budou takovými činnostmi, při nichž určitá osoba nabízí ceny, které jsou

¹ Tato kritéria zejména nemají rozšiřovat ani zužovat oblast působnosti tvorby trhu, jak je v současné době vymezena směrnicí MiFID či jak bude vymezena po přezkumu směrnice MiFID.

konkurenční a mají srovnatelnou velikost v souladu se stanovenými kvalifikačními kritérii nejméně po dobu povinné přítomnosti, je-li toto příslušné.

45. Orgán ESMA považuje za vhodné, aby do tohoto souboru obecných pokynů byla zahrnuta kvalifikační kritéria, podle kterých by příslušné orgány měly posuzovat oznámení předložená podle čl. 17 odst. 5 v souvislosti s akciemi a akciovými deriváty, s nimiž se obchoduje v určitém obchodním systému. Kritéria pro další třídy aktiv, na které se nařízení vztahuje, mohou být orgánem ESMA vydána v patřičné době. Aby byla zajištěna jednotnost evropských předpisů, orgán ESMA zohlední vliv předpisů nařízení MiFIR a směrnice MiFID na definici tvorby trhu. Orgán ESMA bude nadále sledovat vývoj na trhu a může v budoucnosti vymezená kvalifikační kritéria přehodnotit.
46. Co se týká přítomnosti, osoba provádějící činnosti v rámci tvorby trhu podle čl. 2 odst. 1 písm. k) bodu i) musí být přítomna v knize příkazů nebo zadávat kotace v obchodním systému pro dotčené akcie nebo akciové derivátové finanční nástroje, pro které žádá o výjimku, po dostatečnou část povinné doby obchodování. V tomto ohledu se zdá, že nařízení nepožaduje nepřetržitou přítomnost, ačkoli stanoví, že přítomnost by měla být pravidelná a průběžná. Přítomnost na trhu by proto měla sestávat z:
 - a. provádění kvalifikačních činností každý den, kdy je trh otevřen,
 - b. podávání příkazů, které splňují níže uvedená kritéria, s přiměřenou četností, tzn. nepřerušování činností v rámci tvorby trhu na významnou dobu v průběhu jediného burzovního dne.
47. Co se týká požadavku na uveřejňování obousměrných kotací, které mají srovnatelnou velikost a konkurenční ceny, nařízení nestanoví, zda uveřejňované ceny musí být obdobně konkurenční při koupi/prodeji. Orgán ESMA se proto domnívá, že rozpětí nabídkové a poptávkové ceny, kterou osoba provádějící činnosti v rámci tvorby trhu navrhuje, může být asymetrické, a totiž že se může odchýlit od středního bodu tržního rozpětí nabídkové a poptávkové ceny, které se pro dotčený finanční nástroj uveřejňuje. V určitou dobu tedy může být konkurenceschopnost ceny různá u nabídky a poptávky podle směřování strategie dané osoby, pokud subjekt provádějící činnosti v rámci tvorby trhu dodržuje cíl zajišťovat likviditu na trhu. V každém případě by případná asymetrie neměla vést k nekonkurenční nabídkové nebo poptávkové ceně.
48. S přihlédnutím k výše uvedeným úvahám pro akcie, které se podle směrnice MiFID kvalifikují jako likvidní akcie:
 - a. pravidelná a průběžná přítomnost na trhu by znamenala, že činnosti v rámci tvorby trhu by měly být prováděny buď měsíčně či denně po nejméně 80 % celkové doby obchodování. Tato časově daná přítomnost může být snížena v případech abnormálních situací na trhu, které jsou vymezeny v pravidlech dotčeného obchodního systému. U likvidních akcií podle směrnice MiFID, jejichž cena se určuje výhradně aukcí v obchodním systému, nemá pojem pravidelné a průběžné časové přítomnosti smysl srovnatelný se smyslem, který platí pro akcie, s nimiž se obchoduje průběžně. V těchto případech by kritérium pravidelné a průběžné přítomnosti mělo být posuzováno alespoň podle norem stanovených u těchto nástrojů pravidly obchodního systému, ve kterém je nástroj přijat k obchodování, pro uznávané tvůrce trhu / zajišťovatele likvidity. Aby mohla tato osoba pro tyto nástroje uplatnit nárok na výjimku pro činnosti v rámci tvorby trhu, měla by vydat konkurenční

příkazy k nákupu a prodeji během fáze před zahájením aukce tak, aby jejich kotace byly k dispozici při ukončení aukce a aby byla určena závěrečná cena daného nástroje.

- b. Konkurenční ceny by měly ležet v maximálních rozpětích nákupu/prodeje, která se požadují od tvůrců trhu / zajišťovatelů likvidity podle pravidel obchodního systému, v němž se pro dotčené nástroje uveřejňují. V případech, kdy obchodní systém nestanoví pravidla týkající se maximálních rozpětí nákupu/prodeje pro uznávané tvůrce trhu či zajišťovatele likvidity, lze odkázat na požadavky stanovené pro uznávané tvůrce trhu / zajišťovatele likvidity v pravidlech jiného obchodního systému, v němž se s dotčeným nástrojem aktivně obchoduje. Kde tato alternativa není možná, měla by být konkurenční cena, jako poslední možnost, vyměřena jako poměr průměrného rozpětí pozorovaného u dotčeného nástroje v systému, v němž se s tímto nástrojem obchoduje. Jakákoli asymetrie cen nákupu a prodeje podléhá podmínkám stanoveným odstavcem 47 výše.
 - c. Objem příkazů uveřejněných tvůrci trhu v souvislosti s knihou příkazů či kotací by neměl být menší, než jsou objemy požadované od tvůrců trhu / zajišťovatelů likvidity, kteří jsou uznáváni podle pravidel obchodního systému, v němž se s dotčenými akciemi obchoduje. V případech, kdy obchodní systém nestanoví pravidla týkající se objemu příkazů nebo kotací pro uznávané tvůrce trhu či zajišťovatele likvidity, lze odkázat na požadavky stanovené pro uznávané tvůrce trhu / zajišťovatele likvidity v pravidlech jiného obchodního systému, v němž se s dotčeným nástrojem aktivně obchoduje. Pokud tato alternativa není možná, měl by být objem příkazů či kotací vydaných při plnění úkolu tvůrce trhu, jako poslední možnost, posouzen ve vztahu k průměrnému objemu obchodování pro dotčený nástroj.
49. Pro akcie, které se podle směrnice MiFID nekvalifikují jako likvidní akcie, a pro akciové deriváty obchodované v určitém obchodním systému:
- a. by požadavek na pravidelnou a průběžnou přítomnost na trhu měl být posuzován podle norem stanovených u těchto nástrojů pravidly obchodního systému, ve kterém je nástroj přijat k obchodování, pro uznávané tvůrce trhu / zajišťovatele likvidity.
 - b. Konkurenční ceny by měly ležet v maximálních rozpětích nákupu/prodeje pro tvůrce trhu / zajišťovatele likvidity stanovených dotčným obchodním systémem. Jakákoli asymetrie cen nákupu a prodeje podléhá stejným podmínkám, jak jsou stanoveny bodem 47 výše.
 - c. Objem příkazů by neměl být významně menší, než je objem požadovaný od tvůrců trhu / zajišťovatelů likvidity, kteří jsou uznáváni podle pravidel obchodního systému, v němž se s dotčenými nástroji obchoduje.

Pro nelikvidní akcie, u nichž výše uvedený obchodní systém nestanoví pravidla týkající se jednoho z kritérií uvedených v bodech b) a c) pro uznávané tvůrce trhu či zajišťovatele likvidity, lze odkázat na požadavky stanovené pro uznávané tvůrce trhu / zajišťovatele likvidity v pravidlech jiného obchodního systému, v němž se s dotčeným nástrojem aktivně obchoduje.

V případě, že tato alternativa není možná, pak by, jako poslední možnost a v závislosti na dotčeném kritériu:

- konkurenční ceny měly být vyměřeny jako poměr průměrného rozpětí pozorovaného u dotčeného nástroje v systému, v němž se s tímto nástrojem obchoduje, nebo by se měly nakonec nacházet v mezích maximálního rozpětí nákupu/prodeje, které je stanoveno obchodním systémem,
- objem příkazů či kotací vydaných při plnění úkolu tvůrce trhu měl být posouzen ve vztahu k průměrnému objemu obchodování pro dotčený nástroj.

Pro akciové deriváty, u nichž výše uvedený obchodní systém nestanoví pravidla týkající se jednoho z kritérií uvedených v bodech a), b) a c) pro uznávané tvůrce trhu či zajišťovatele likvidity, lze odkázat na požadavky stanovené pro uznávané tvůrce trhu / zajišťovatele likvidity v pravidlech jiného obchodního systému, v němž se případně s obdobnou derivátovou smlouvou aktivně obchoduje.

50. Splnění těchto kritérií může subjekt prokázat tím, že odkáže buď ex post na předchozí obchodování, nebo ex ante na obchodování, které má v úmyslu provést v budoucnosti.
51. Orgán ESMA navrhuje, aby příslušné orgány přijaly k posuzování oznámení o úmyslu využít výjimku tento přístup:
 - a. Jestliže může určitá osoba prokázat, že uzavřela smlouvu nebo program na tvorbu trhu nebo zajišťování likvidity s obchodním systémem nebo emitentem, který splňuje nebo překonává výše uvedená tři kritéria, existuje předpoklad, že oznámení této osoby by mělo být příslušným orgánem přijato. Je třeba konstatovat, že bez ohledu na to, že tato osoba uzavřela uvedenou smlouvu, měla by nicméně splňovat příslušná kritéria podle čl. 2 odst. 1 písm. k), např. být členem obchodního systému, obchodovat na vlastní účet atd.
 - b. Jestliže určitá osoba neuzavřela smlouvu nebo program dle popisu výše, měla by doložit, že splňuje výše uvedená kritéria a další požadavky stanovené čl. 2 odst. 1 písm. k).
52. Oznamující osoba by dále měla být schopna předložit na ad hoc žádost příslušného orgánu doplňující informace či doklady. Konkrétně:
 - a. doklad o srovnatelném objemu příkazů;
 - b. doklad o konkurenčních cenách příkazů;
 - c. doklad o pravidelné a průběžné přítomnosti na trhu.

VIII.III Zásady a kvalifikační kritéria, které by měly platit při „plnění pokynů vydaných klienty nebo reagování na žádosti klientů o obchodování, jde-li o součást jeho obvyklé podnikatelské činnosti“ (čl. 2 odst. 1 písm. k) bod ii)

53. Kromě obecných zásad stanovených v odstavci 43 musí osoba pro to, aby obchodování na vlastní účet při plnění pokynů vydaných klienty nebo reagování na žádosti klientů představovaly činnosti v rámci tvorby trhu pro účely nařízení, prokázat příslušnému orgánu, že je investičním podnikem, úvěrovou institucí, subjektem ze třetí země nebo podnikem uvedeným v čl. 2 odst. 1 písm. l) směrnice 2004/39/ES a že toto obchodování je a bude součástí její „obvyklé podnikatelské činnosti“.

54. K tomu, aby byli tvůrci trhu způsobilí k získání výjimky na základě plnění tohoto úkolu, musí
- provádět pravidelné poskytování cen klientům nebo zachovávat si schopnost poskytnout klientovi v reakci na jeho žádost cenovou nabídku; a
 - být připraveni s klienty na základě žádosti obchodovat.
55. Příslušný orgán tak bude přihlížet k záležitostem, k nimž patří:

- zda a do jaké míry daná osoba již často a systematicky obchoduje dotčeným finančním nástrojem při plnění pokynů klientů nebo při reagování na žádosti klientů. Jestliže je činnost v rámci tvorby trhu prováděna s nástroji, kterými se obchoduje ad hoc a nikoli často, je rozhodující, zda je tvůrce trhu kdykoli v pracovní době připraven a schopen poskytnout klientům ceny a zda je připraven obchodovat v reakci na žádosti klientů s přiměřeným předpokladem, že bude obchodovat s jakýmkoli nástrojem, o který klient požádá. Těmito nástroji musí být předem vymezené nástroje či kategorie nástrojů, např. hlavní indexy či nástroje regulovaného trhu. Představení výchozí podnikatelské strategie by mohlo být použito jako relevantní doklad, kterým se podpoří způsobilost činnosti dané osoby podle čl. 2 odst. 1 písm. k) bodu ii) k získání výjimky,
- rozsah činnosti (pro kterou se oznamuje výjimka) ve srovnání s celkovým vlastním obchodováním dané osoby,
- jestliže daná osoba dosud neobchoduje s dotčenými finančními nástroji často a systematicky tak, aby splnila pokyny klientů nebo reagovala na žádosti klientů:

zda tato osoba důvodně očekává, že tak bude činit v budoucnosti, a má pro toto očekávání základ a podnikatelské předpoklady, které toto očekávání opodstatňují (včetně souvislosti obchodu této osoby pro klienty s jinými finančními nástroji). Důvodné očekávání obchodu s konkrétním finančním nástrojem lze uvést do oznámení zaslání příslušnému orgánu.

VIII.IV Anticipativní zajištění podle čl. 2 odst. 1 písm. k) bodu iii)

56. Subjekt, který obchoduje na vlastní účet v rámci předpokládaných pokynů či žádostí klientů, jejichž uskutečnění se očekává v blízké době, může využít výjimky v rámci tvorby trhu v tom rozsahu, že anticipativní zajištění je nezbytné pro výkon skutečných činností v rámci tvorby trhu a neprovádí se z jiného důvodu, například spekulativního. Jestliže nedojde k přijetí předpokládaného příkazu či žádosti klienta o kotaci, měla by být pozice vytvořená prostřednictvím anticipativního zajištění urychleně a řádně zrušena (v každém případě co nejdříve to bude možné).
57. Tvůrce trhu musí být schopen kdykoli prokázat, že obchodování v rámci předpokládaných žádostí klientů je v souladu s transakcemi realizovanými při provádění činností v rámci tvorby trhu.

IX. Postup udělení výjimky

58. Využití výjimky podle nařízení vychází z požadavku na oznámení příslušného úmyslu. Nejde o postup povolování či udělení licence. Příslušný orgán však může využití výjimky zakázat, ať v době oznámení, nebo následně, pokud usoudí, že podmínky pro udělení výjimky již nejsou splňovány.

59. Vzhledem k široké geografické oblasti působnosti výjimky pro konkrétní finanční nástroj a vzhledem k potenciálnímu dopadu na evropské trhy nese každý příslušný orgán, který obdrží oznámení pro tento nástroj, odpovědnost za své rozhodnutí zakázat využití výjimky či nikoli.
60. Kromě toho podle nařízení nese důkazní břemeno pro zákaz využití výjimky příslušný orgán, kterému bylo oznámení podáno. Orgán ESMA se proto domnívá, že jakékoli rozhodnutí tohoto příslušného orgánu odeprít výhody výjimky určité osobě by mělo být odůvodněno a vypracováno písemně.
61. Příslušný orgán, kterému je podáno oznámení o úmyslu využít výjimku, může, v závislosti na vnitrostátních právních předpisech a ačkoli to nařízení nepožaduje, oznamující osobě formálně odpovědět, že nemá námitky proti využití této výjimky.
62. V této souvislosti je proto zásadní, aby docházelo k harmonizovanému použití ustanovení nařízení, která souvisejí s a) oznámením úmyslu využít výjimku, b) jeho obsahem, c) přístupem ke zpracování oznámení přijatých dotčenými příslušnými orgány a d) přístupem k posuzování podmínek pro udělení výjimky, které mohou vést k rozhodnutí příslušného orgánu zakázat využití výjimky, včetně zvažovaných kritérií, ať již v době prvního oznámení či následně.

Oznámení o úmyslu

63. Společný přístup k požadavkům na informace poskytované v oznámení o úmyslu využít výjimku by měl být vyvážený tak, aby bylo zajištěno, že příslušným orgánům budou poskytnuty dostačující informace. Tyto informace by jim měly umožnit zavést účinný proces posuzování oznámení a zároveň by měly zabránit uvalovat na osoby, které mají v úmyslu výjimku využít, nepřiměřené požadavky.
64. Oznámení musí být dotčenému příslušnému orgánu podáno elektronicky v souladu se vzorem uvedeným v příloze I a II a v jazyce (jazycích) přijímaném (přijímaných) příslušným orgánem v tomto členském státě a mělo by být písemně potvrzeno, pokud to právní a regulační rámec tohoto členského státu vyžaduje. Budou-li poskytnuty doplňující průvodní doklady, mohou být předloženy v jazyce, který je běžný v oblasti mezinárodních financí.
65. Oznamující subjekt by měl podle typu výjimky (pro autorizované primární dealery nebo pro činnosti v rámci tvorby trhu) poskytnout tyto informace:
 - a. Pro autorizované primární dealery:
 - i. podrobné informace o oznamovateli;
 - ii. podrobné informace o kontaktní osobě oznamovatele;
 - iii. kopii dohody/uznání podepsaného státním emitentem nebo osobou jednajícím jeho jménem.
 - b. Pro činnosti v rámci tvorby trhu:
 - iv. podrobné informace o oznamovateli;
 - v. podrobné informace o kontaktní osobě oznamovatele;

- vi. status oznamovatele:
 - 1. úvěrová instituce;
 - 2. investiční podnik;
 - 3. subjekt ze třetí země; nebo
 - 4. podnik uvedený v čl. 2 odst. 1 písm. l) směrnice 2004/39/ES.
- vii. Trh, jehož členem je oznamující osoba.
- viii. Popis činností s uvedením konkrétního úkolu podle čl. 2 odst. 1 písm. k) nařízení:
 - 1. úkol podle čl. 2 odst. 1 písm. k) bodu i);
 - 2. úkol podle čl. 2 odst. 1 písm. k) bodu ii) a povaha služeb poskytovaných klientům:
 - a. plnění pokynů vydaných klienty;
 - b. reagování na žádosti klientů o obchodování.
- ix. Ke každému úkolu finanční nástroj(e), pro který (které) se oznamuje úmysl využít výjimku. Může se tak stát v podobě seznamu jednotlivých finančních nástrojů nebo jasným uvedením dotčených nástrojů (např. FTSE 100 ke konkrétnímu dni), pokud je výsledkem uzavřený seznam konkrétních nástrojů a pokud tato podoba umožňuje příslušného orgánu jednoznačně identifikovat všechny jednotlivé nástroje, pro které se výjimka prohlašuje.
- x. V případě stávající smluvní závazku k poskytování služeb v rámci tvorby trhu – popis hlavních povinností a činností podle této smlouvy nebo kopie této smlouvy.
- xi. Jsou-li činnosti v oblasti tvorby trhu prováděny s nástroji uvedenými v bodě 30, tj. s fondy obchodovanými na burze (ETF), kotovanými deriváty apod. – odpovídající kategorii finančního nástroje podle oddílu C přílohy I směrnice MiFID, např. kategorie 3 – podílové jednotky subjektů kolektivního investování.
- xii. V případě, kdy nelze prokázat žádnou předchozí činnost v rámci tvorby trhu (např. primární veřejná nabídka akcií – IPO, úmysl zahájit nové podnikání v rámci tvorby trhu s novým finančním nástrojem apod.):
 - 1. u činností v rámci tvorby trhu při plnění úkolu podle čl. 2 odst. 1 písm. k) bodu i) – uvedení předpokládaných denních objemů činností v rámci tvorby trhu v souvislosti s určitým finančním nástrojem;
 - 2. u činností v rámci tvorby trhu při plnění úkolu podle čl. 2 odst. 1 písm. k) bodu ii) – uvedení předpokládaných týdenních objemů činností v rámci tvorby trhu v souvislosti s určitým finančním nástrojem.

66. Pro výjimku udělovanou autorizovanému primárnímu dealerovi nebo činnostem v rámci tvorby trhu je status oznamovatele (investiční podnik, úvěrová instituce, člen trhu) podmínkou, která by měla být jasně posouzena a zkontrolována na základě dokladů, které předloží oznamující subjekt.
67. Je třeba konstatovat, že takovéto posouzení může být složitější u subjektů ze třetích zemí: kromě ujištění se o tom, že je trh třetí země daného žadatele prohlášen za rovnocenný, může být nutná spolupráce a výměna informací s regulačními orgány třetí země a bude probíhat v souladu s ustanovením článku 38 nařízení.

Sledování podmínek pro udělení výjimky

68. V souladu s čl. 17 odst. 9 a čl. 17 odst. 10 osoba, která podala oznámení podle odstavce 5 nebo 6 článku 17, co nejdříve písemně oznámí dotčenému příslušnému orgánu, pokud nastanou jakékoli změny mající vliv na způsobilost této osoby k využívání výjimky. Příslušný orgán s ohledem na oznámené změny do dvou týdnů posoudí, zda jsou dotčené činnosti stále způsobilé k výjimce.
69. V rámci společných přístupů a praxe v oblasti dohledu mohou příslušné orgány z vlastního podnětu provádět tematická přezkoumání s cílem kdykoli ověřit, zda činnosti fyzické nebo právnické osoby splňují podmínky pro udělení výjimky.

Zvláštní situace za mimořádných opatření

70. Jestliže příslušný orgán za výjimečných okolností zavádí v rámci výkonu svých pravomocí podle oddílu 1 kapitoly V nařízení dočasné opatření, které překračuje rámec běžného režimu, může rozhodnout, že činnosti v rámci tvorby trhu nebo činnosti v oblasti primárního obchodování z těchto opatření vyjme. Jedná se o pravomoc volného rozhodnutí orgánu, který opatření zavádí. Zvláště pak může příslušný orgán uplatnit jistou míru vlastního rozhodování při umožnění této výjimky. Aniž by byly dotčeny další výjimky stanovené příslušným orgánem, měly by být činnosti v rámci tvorby trhu, pokud se výjimka vztahuje na ně, chápány podle definice uvedené v nařízení.

Spolupráce mezi příslušnými orgány

71. Jak je uvedeno v nařízení, výjimku uděluje dotčený orgán příslušný oznamující osobě a u subjektu ze třetí země pak orgán příslušný obchodnímu systému, ve kterém probíhá většina obchodování tohoto subjektu, a výjimka musí být přijímána v celé Unii.
72. Je však možné, že u některých finančních nástrojů může místní orgán, který řídí daný trh (a který je hostitelským orgánem pro oznamující osobu), získat obsáhlejší údaje za účelem ověření skutečného výkonu činností v rámci tvorby trhu, pro které je uvedené osobě výjimka udělena. Zejména při výkonu funkce každodenního dohledu nad obchodními činnostmi na místním trhu může hostitelský orgán narazit na důkazy, z nichž plyne podezření, že konkrétní osoba nedodržuje podmínky pro udělení výjimky pro činnosti v rámci tvorby trhu. V tomto případě předloží hostitelský orgán příslušné důkazy domovskému orgánu.
73. Příslušný domovský orgán po zvážení a analýze předložených důkazů je povinen k další spolupráci v souladu s články 35 a 37 nařízení.
74. Spory mezi příslušnými orgány budou urovnány v souladu s ustanoveními článku 19 nařízení (EU) č. 1095/2010 o orgánu ESMA.

X. Prozatímní opatření

75. Podle čl. 17 odst. 14 nařízení může být oznámení příslušnému orgánu provedeno kdykoli během šedesáti kalendářních dnů přede dnem 1. listopadu 2012. Nicméně oznámení, která byla provedena před vstupem těchto obecných pokynů v platnost a která neodpovídají požadavkům zde stanoveným, budou přezkoumána a posouzena na základě ustanovení uvedených v obecných pokynech do šesti měsíců ode dne použitelnosti těchto obecných pokynů.
76. Upozorňujeme, že nařízení neobsahuje ustanovení o ochraně předchozího stavu pro výjimky v rámci tvorby trhu udělené před dnem použitelnosti nařízení. Subjekty, pro jejichž činnosti byly před použitelností nařízení uděleny výjimky z vnitrostátních režimů prodeje na krátko, by proto měly dotčeným příslušným orgánům písemně oznámit svůj úmysl využít výjimku podle čl. 17 odst. 1 nařízení.

Příloha I

Oznámení úmyslu využít výjimku podle čl. 17 odst. 3 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 236/2012 ze dne 14. března 2012 o prodeji na krátko a některých aspektech swapů úvěrového selhání

1	Podrobné informace o OZNAMOVATELI	
a)	Jméno PŘÍJMENÍ Úplný název společnosti	
b)	Kód BIC (pokud ho držitel má)	
c)	Země	
d)	Adresa	
2	Kontaktní osoba	
a)	Jméno Příjmení	
b)	Telefonní číslo	
c)	Číslo faxu	
d)	E-mailová adresa	
3	Finanční nástroj	
	Popis státního emitenta dluhového nástroje (informace poskytněte ve zvláštní tabulce s uvedením státního emitenta či státních emitentů ve formátu CSV)	

Datum, podpis _____

DŮLEŽITÉ:

Toto oznámení je platné pouze tehdy, je-li předloženo společně s kopií dohody/uznání podepsané/podepsaného státním emitentem nebo osobou jednající jeho jménem.

Příloha II

Oznámení úmyslu využít výjimku podle čl. 17 odst. 1 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 236/2012 ze dne 14. března 2012 o prodeji na krátko a některých aspektech swapů úvěrového selhání

1	Podrobné informace o OZNAMOVATELI	
a)	Jméno PŘÍJMENÍ Úplný název společnosti	
b)	Kód BIC (pokud ho držitel má)	
c)	Země	
d)	Adresa	
2	Kontaktní osoba	
a)	Jméno Příjmení	
b)	Telefonní číslo	
c)	Číslo faxu	
d)	E-mailová adresa	

3	Podrobné informace o tvorbě trhu	
a)	STATUS (oznamovatele (úvěrová instituce, investiční podnik, subjekt ze třetí země nebo podnik uvedený v čl. 2 odst. 1 písm. l) směrnice 2004/39/ES))	
b)	ČLENSTVÍ NA TRHU (obchodní systém, jehož je oznamovatel členem)	
c)	PODROBNÝ POPIS ČINNOSTÍ PODLE ČL. 2 ODS. 1 PÍSM. k) nebo UVEDENÍ OČEKÁVANÝCH ČINNOSTÍ PODLE ČL. 2 ODS. 1 PÍSM. k)	
d)	FINANČNÍ NÁSTROJ(-E) (informace poskytněte ve zvláštní tabulce ve formátu CSV)	
	i) NÁSTROJ (akcie, státní emitent dluhového nástroje, swap úvěrového selhání)	
	ii) KATEGORIE NÁSTROJE, s nímž jsou činnosti v rámci tvorby trhu prováděny, pouze v případě odlišnosti od bodu i) (označením finančního nástroje / podkladu)	
e)	POPIS SMLUVNÍHO ZÁVAZKU (hlavní povinnosti a činnosti)	

Datum, podpis _____

Příloha III

Formát tabulky (soubor formátu CSV) používané společně s formuláři pro oznámení úmyslu využít výjimku podle čl. 17 odst. 1 a čl. 17 odst. 3 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 236/2012 ze dne 14. března 2012 o prodeji na krátko a některých aspektech swapů úvěrového selhání

Název informujícího příslušného orgánu:

Jméno/název oznamovatele:

Identifikační kód* (např. BIC):

*uvedte prosím, jaký kód je předložen, nejedná-li se o BIC

Pro akcie

Č.	ISIN	Název emitenta	Členství na trhu (pro čl. 17 odst. 1)
1			
2			
3			
4			
...			

Č.	Název státního emitenta	Členství na trhu (čl. 17 odst. 1)
1		
2		
3		
4		
...		

Pro swapy úvěrového selhání pro státní dluhopisy

Č.	Název státního emitenta	Členství na trhu (čl. 17 odst. 1)
1		
2		
3		
4		
...		

Pro jiné nástroje, než jsou akcie, státní dluhové nástroje nebo swapy úvěrového selhání pro státní dluhopisy, které vytvářejí krátké nebo dlouhé pozice

Č.	Kategorie (část C přílohy I směrnice 2004/39/EU)	Podkladový finanční nástroj
1		
2		
3		
4		
...		