



European Securities and
Markets Authority

Окончателни насоки

относно задълженията по ДПФИ II/РПФИ във връзка с пазарните данни



Съдържание

1. Обхват	2
2. Нормативни документи, съкращения и определения	2
3. Цел	5
4. Спазване на насоките и задължения за докладване	6
5. Насоки относно задълженията по ДПФИ II/РПФИ във връзка с пазарните данни	7
5.1 Въведение	7
5.2 Ясни и лесно достъпни политики в областта на пазарните данни	9
5.3 Предоставяне на пазарни данни въз основа на разходите	9
5.4 Задължение за предоставяне на пазарни данни на недискриминационна основа	11
5.5 Таксуване на база отделен потребител	12
5.6 Задължение за запазване на необвързаността на данните	13
5.7 Задължение за прозрачност	13
5.8 Задължение за безплатно предоставяне на пазарните данни 15 минути след публикуването	15
Приложение I — Стандартизация на терминологията	18
Приложение II — Образец за публикуване на информация за РТУ	20
Приложение III — Таблица на съответствието	24

1. Обхват

Кой?

1. Настоящите насоки се прилагат за националните компетентни органи (НКО), местата на търговия, одобрените механизми за публикуване (ОМП), доставчиците на консолидирани данни (ДКД) и систематичните участници (СУ). Раздел 5.8 във връзка с предоставянето на забавени данни не се прилага за СУ.
2. От 2022 г. Европейският орган за ценни книжа и пазари (ESMA) ще упражнява надзор върху ОМП и ДКД, както е предвидено в Регламент (ЕС) 2019/2175. От този момент позоваванията на НКО следва да се разбират като позовавания на НКО, осъществяващи надзор върху местата на търговия, СУ и тези, които извършват надзор върху своите национални ОМП и ДКД, освободени от надзор от страна на ESMA. Въпреки че насоките не са насочени към ESMA, самите ОМП и ДКД, за които ESMA ще бъде компетентният орган от 2022 г., ще бъдат обхванати от насоките.

Какво?

3. Настоящите насоки се прилагат във връзка с член 13, член 15, параграф 1 и член 18, параграф 8 от РПФИ, както е посочено по-подробно в членове 6—11 от Делегиран регламент 2017/567, в член 64, параграфи 1 и 2 и член 65, параграфи 1 и 2 от ДПФИ II¹, както е посочено по-подробно в членове 84—89 от Делегиран регламент 2017/565. Насоките се прилагат по отношение на пазарните данни, които местата на търговия, СУ, ОМП и ДКД трябва да оповестяват за целите на режима за прозрачност преди и след сключването на сделките.

Кога?

4. Настоящите насоки се прилагат от 1 януари 2022 г.
5. Настоящите насоки не се прилагат за НКО, които вече не отговарят за надзора на ОМП и ДКД, считано от датата, следваща тази, на която ESMA е поел надзора върху тези ОМП и ДКД.

2. Нормативни документи, съкращения и определения

Препратки към законодателни актове

Регламент за ESMA

Регламент (ЕС) № 1095/2010 на Европейския парламент и на Съвета от 24 ноември 2010 г. за създаване на Европейски надзорен орган (Европейски орган за ценни книжа и пазари), за

¹ Считано от 1 януари 2022 г., позоваването на тези разпоредби следва да се тълкува като позоваване на новите разпоредби на РПФИ, както е посочено в Регламент (ЕС) 2019/2175, и както е допълнено от съответните актове на ниво 2. Вж. също таблицата на съответствието в приложение III.

изменение на Решение № 716/2009/ЕО и за отмяна на Решение 2009/77/ЕО на Комисията²

Регламент за пазарите на финансови инструменти	Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 15 май 2014 г. относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012 ³
ДПФИ II	Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 15 май 2014 г. относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Директива 2002/92/ЕО и на Директива 2011/61/ЕС ⁴
Делегиран регламент (ЕС) № 2017/567	Делегиран регламент (ЕС) 2017/567 на Комисията от 18 май 2016 г. за допълване на Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета по отношение на определенията, прозрачността, компресирането на портфейл и надзорните мерки за намеса по отношение на продукти и управление на позиции ⁵
Делегиран регламент (ЕС) № 2017/565 на Комисията	Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 на Комисията от 25 април 2016 г. за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на организационните изисквания и условията за извършване на дейност от инвестиционните посредници и за даването на определения за целите на посочената директива ⁶
РТС 1	Делегиран регламент (ЕС) 2017/587 на Комисията от 14 юли 2016 г. за допълване на Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета относно пазарите на финансови инструменти по отношение на регулаторните технически стандарти за изискванията за прозрачност към местата на търговия и инвестиционните посредници по отношение на акциите, депозитарните разписки, борсово търгуваните фондове, сертификатите и другите подобни финансови инструменти, както и за задълженията за изпълнение на сделките при някои търгувани на място на търговия акции или от страна на систематичен участник ⁷

² ОВ L 331, 15.12.2010 г., стр. 84.

³ ОВ L 173, 12.6.2014 г., стр. 84.

⁴ ОВ L 173, 12.6.2014 г., стр. 349.

⁵ ОВ L 87, 31.3.2017 г., стр. 90.

⁶ ОВ L 87, 31.3.2017 г., стр. 1.

⁷ ОВ L 87, 31.3.2017 г., стр. 387.

PTC 2	Делегиран регламент (ЕС) 2017/583 на Комисията от 14 юли 2016 г. за допълване на Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета относно пазарите на финансови инструменти по отношение на регулаторните технически стандарти за изискванията за прозрачност, засягащи местата на търговия и инвестиционните посредници, във връзка с облигациите, структурираните финансови продукти, квотите за емисии и дериватите ⁸
Регламент (ЕС) № 2019/2175	Регламент (ЕС) 2019/2175 на Европейския парламент и на Съвета от 18 декември 2019 г. за изменение на Регламент (ЕС) № 1093/2010 за създаване на Европейски надзорен орган (Европейски банков орган), Регламент (ЕС) № 1094/2010 за създаване на Европейски надзорен орган (Европейски орган за застраховане и професионално пенсионно осигуряване), Регламент (ЕС) № 1095/2010 за създаване на Европейски надзорен орган (Европейски орган за ценни книжа и пазари), Регламент (ЕС) № 600/2014 относно пазарите на финансови инструменти, Регламент (ЕС) 2016/1011 относно индекси, използвани като бенчмаркове за целите на финансови инструменти и финансови договори, или за измерване на резултатите от тях, и Регламент (ЕС) 2015/847 относно информацията, придружаваща преводите на средства ⁹

Съкращения

ESMA	Европейски орган за ценни книжа и пазари
PTU	Разумни търговски условия
НКО	Национални компетентни органи
ЕС	Европейски съюз
ОМП	Одобрен механизъм за публикуване
ДКД	Доставчик на консолидирани данни
СУ	Систематичен участник

⁸ ОВ L 87, 31.3.2017 г., стр. 229.

⁹ ОВ L 334, 27.12.2019 г., стр. 1.

Определения

Прилагат се определенията, посочени в ДПФИ II и РПФИ.

<i>пазарни данни</i>	пазарни данни следва да означава, че местата на търговия с данни, които местата на търговия с данни, СУ, ОМП и ДКД трябва да оповестяват за целите на режима за прозрачност преди и след сключването на сделките. Поради това пазарните данни включват подробностите, посочени в приложение I към РТС 1 и приложение I и приложение II към РТС 2
<i>забавени данни</i>	забавените данни следва да означават пазарни данни, предоставени 15 минути след публикуването
<i>доставчик на пазарни данни</i>	място на търговия, както е определено в член 4, параграф 1, точка 24 от ДПФИ II, одобрен механизъм за публикуване (АРА), както е определен в член 4, параграф 1, точка 52 от ДПФИ II, доставчик на консолидирани данни (ДКД), както е определен в член 4, параграф 1, точка 53 от ДПФИ II, или систематичен участник (СУ), както е определен в член 4, параграф 1, точка 20 от ДПФИ II
<i>лицензионно споразумение за пазарни данни</i>	споразумение между доставчика на пазарни данни и клиента за лицензиране на пазарни данни и за отразяване на информацията и цените, оповестени в политиката по отношение на пазарните данни
<i>политика по отношение на пазарните данни</i>	един или повече документи от доставчика на пазарни данни, в които се съдържа съответната информация относно предоставянето на пазарни данни, включително ценоразпис на таксите за пазарни данни, както и непреки услуги за достъп и използване на пазарни данни, както и основните условия на лицензионното споразумение за пазарни данни

3. Цел

6. Настоящите насоки се основават на член 16, параграф 1 от Регламента за създаване на Европейски орган за ценни книжа и пазари (ESMA). Целта на настоящите насоки е да се установят последователни, ефикасни и ефективни надзорни практики в рамките на Европейската система за финансов надзор (ESFS) и да се гарантира общо, уеднаквено и последователно прилагане на разпоредбите в член 13, член 15, параграф 1 и член 18, параграф 8 от РПФИ, и член 64, параграф 1 и член 65, параграфи 1 и 2 от ДПФИ II.
7. Настоящите насоки имат за цел да гарантират, че участниците на финансовите пазари имат еднакво разбиране за изискването за предоставяне на пазарни

данни при разумни търговски условия (РТУ), включително изискванията за оповестяване, както и изискването за бесплатно предоставяне на пазарните данни 15 минути след публикуването (забавените данни). С настоящите насоки се цели също да се гарантира, че НКО ще имат общо разбиране и ще разработят съгласувани надзорни практики при оценката на пълнотата, разбираемостта и последователността на разпоредбите относно РТУ и предоставянето на забавени данни.

4. Спазване на насоките и задължения за докладване

Статут на насоките

8. Съгласно член 16, параграф 3 от Регламента за ESMA НКО и участниците на финансовите пазари трябва да полагат всички усилия за спазване на настоящите насоки.
9. Предмет на точка 2 от раздел 1 НКО, за които се отнасят настоящите насоки, следва да ги спазват, като ги включат в своите национални правни и/или надзорни практики, според случая, включително когато определени насоки са насочени предимно към участниците на финансовите пазари. В такива случаи НКО следва да гарантират чрез своя надзор, че участниците на финансовите пазари спазват насоките.

Изисквания за докладване

10. В срок от два месеца от датата на публикуване на насоките на уебсайта на ESMA на всички официални езици на ЕС НКО, за които се прилагат настоящите насоки, трябва да уведомят ESMA дали те i) спазват, ii) не спазват, но възнамеряват да спазват, или iii) не спазват и не възнамеряват да спазват насоките.
11. В случай че не спазват насоките, до два месеца след датата на публикуване на насоките на уебсайта на ESMA на всички официални езици на ЕС НКО уведомяват също ESMA за мотивите си да не спазват насоките.
12. На уебсайта на ESMA е публикуван образец на уведомление. Попълненият образец се изпраща на ESMA.
13. От участниците на финансовите пазари не се изисква да докладват дали спазват насоките.

5. Насоки относно задълженията по ДПФИ II/РПФИ във връзка с пазарните данни

5.1 Въведение

14. В член 13, член 15, параграф 1, член 18, параграф 8 от РПФИ, член 64, параграф 1 и член 65, параграфи 1 и 2 от ДПФИ II са определени изисквания относно местата на търговия, ОМП, ДКД и СУ („доставчици на пазарни данни“) за предоставяне на пазарни данни за РТУ и за осигуряване на недискриминационен достъп до тази информация. В членове 6—11 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/567 и членове 84—89 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 тези изисквания са допълнително уточнени.
15. С изискванията в Делегиран регламент (ЕС) 2017/567 и Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 се определя принципът за предоставяне на пазарни данни въз основа на разходите за изготвянето и разпространението им и се изисква от доставчиците на пазарни данни да спазват редица изисквания за оповестяване, които имат за цел да дадат възможност на потребителите на пазарни данни да разберат как се определят пазарните данни, да сравняват предлаганите пазарни данни и в крайна сметка да преценят дали пазарните данни се предоставят при разумни търговски условия.
16. Освен това съгласно член 13, параграф 1 от РПФИ се изисква местата на търговия да предоставят данните безплатно 15 минути след публикуването им (забавени данни). Същото задължение е предвидено в член 64, параграф 1, член 65, параграфи 1 и 2 от ДПФИ II по отношение на ОМП и ДКД.
17. Съгласно член 84, параграф 2 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 и член 6, параграф 2 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/567 няколко изисквания и задължения за прозрачност не се прилагат за доставчиците на пазарни данни, които предлагат данните безплатно.
18. Същевременно някои от разпоредбите относно пазарните данни в тези регламенти се прилагат и за доставчиците на пазарни данни, които предлагат безплатно пазарни данни, по-специално изискването за предоставяне на пазарни данни на всички клиенти при едни и същи условия, изискването за наличие на гъвкав капацитет, за да се гарантира, че клиентите могат да получат своевременно достъп до пазарни данни по всяко време на недискриминационна основа, и изискването за предлагане на необвързани пазарни данни е приложимо за такива доставчици на пазарни данни. Поради това насоки 4, 6 и 11 се прилагат за тези доставчици на пазарни данни.
19. Когато предоставят данни безплатно, доставчиците на пазарни данни не следва да начисляват такси за непреки услуги, необходими за достъп до пазарни данни.
20. За да се гарантира, че изискванията относно пазарните данни отговарят на поставените цели, в настоящите насоки са определени също очакванията на

ESMA относно начина, по който доставчиците на пазарни данни следва да спазват разпоредбите относно пазарните данни. По-специално в насоките е разгледано подробно изискването за предоставяне на пазарни данни въз основа на разходите, изискването за осигуряване на недискриминационен достъп до данните, задълженията за оповестяване и изискването за безплатно предоставяне на забавени данни.

21. Въпреки че правните изисквания предвиждат един и същ подход за местата на търговия (регулирани пазари, многостранни системи за търговия (МСТ), организирани системи за търговия (ОСТ), ОМП, ДКД и СУ, е важно да се подчертае, че обхватът на изискванията за пазарни данни е различен за тези четири вида субекти. Местата на търговия например трябва да предоставят пазарни данни преди и след сключването на сделките относно РТУ, докато изискванията на РТУ за СУ са ограничени до пазарни данни преди сключването на сделките, а за ОМП и ДКД — до пазарни данни след сключването на сделките. Освен това СУ не са предмет на изискванията за забавени данни. Следователно не всички изисквания се прилагат за всички субекти в еднаква степен. Когато е уместно, това е подчертано в насоките.
22. ESMA признава, че е важно да се вземат предвид различният характер, мащаб и сложност на доставчиците на пазарни данни, когато се уточняват очакванията за разпоредбите относно пазарните данни. В съответствие с член 1, параграф 5 и член 8, параграф 3 от Регламента за ESMA Органът е взел предвид принципа на пропорционалност при изготвянето на настоящите насоки. Например, като се имат предвид различните оперативни модели и структури на разходите на доставчиците на пазарни данни, с настоящите насоки не се хармонизират методите за определяне на разходите, а по-скоро се създава изискване доставчиците на пазарни данни да разполагат с ясна и документирана методология за определяне на цената на пазарните данни. По същия начин, за да се избегне ситуация, при която доставчиците на пазарни данни, които използват системи за търгуване с регистър на нарежданията с непрекъснато наддаване, са изправени пред голяма оперативна и административна тежест при оповестяването на забавени данни преди сключването на сделките, и като се има предвид ограничената добавена стойност на потребителите на много подробни данни преди сключването на сделките, в настоящите насоки се пояснява, че задължението за предоставяне на забавени данни преди сключването на сделките е изпълнено, когато се предоставя достъп само до най-добрата оферта „купува“ и „продава“.
23. Насоките започват с изискванията за РТУ и недискриминационния достъп (раздели 5.2—5.7) и внимателно следват структурата на делегираните актове, с които допълнително се уточняват изискванията на РТУ. Раздел 5.8 обхваща разпоредбите относно забавените данни.

5.2 Ясни и лесно достъпни политики в областта на пазарните данни

В насока 1 се изяснява член 13 от РПФИ, член 64, параграф 1, член 65, параграф 1 и член 65, параграф 2 от ДПФИ II, както е уточнено допълнително в членове 84—89 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 на Комисията и членове 6—11 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/567.

Насока 1: Доставчиците на пазарни данни следва да публикуват своята политика по отношение на пазарните данни в леснодостъпен формат, който е лесен за ползване на техния уебсайт. Когато политиката по отношение на пазарните данни се състои от повече от един документ, доставчиците на пазарни данни следва ясно да посочат това и да осигурят достъп до всички документи на политиката по отношение на пазарните данни само на едно място на своя уебсайт.

Политиката по отношение на пазарните данни следва да предоставя по ясен и недвусмислен начин цялата съответна информация с пазарни данни, включително ценоразписа за предлагане на пазарни данни, както и всички непреки услуги, необходими за достъп и използване на предлаганите пазарни данни, за да се даде възможност на клиентите да разберат таксите, реда и условията, приложими за тях. В това отношение доставчиците на пазарни данни следва да бъдат готови да обяснят допълнително политиката си по отношение на пазарните данни, когато това е необходимо.

5.3 Предоставяне на пазарни данни въз основа на разходите

В насоки 2 и 3 са изяснени член 85 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 и член 7 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/567.

Насока 2: Доставчиците на пазарни данни следва да разполагат с ясни и документирани методики за осчетоводяване на разходите за определяне на цената на пазарните данни. Методиките следва да включват както пряко предлагане на пазарни данни (т.е. такси за пазарни данни), така и непреки услуги, необходими за достъп до предлагане на пазарни данни, например такси за свързване или необходими меки или хардуерни услуги, необходими за използване и достъп до пазарните данни. Методологиите следва да се преразглеждат редовно (напр. ежегодно). На доставчиците на пазарни данни може да се наложи да коригират методиките си с течение на времето и да отчитат промените в пределните разходи. Ако например доставчик на пазарни данни разпределя част от инвестициите в ИТ инфраструктура към разходите за изготвяне и разпространение на пазарни данни, от доставчика на пазарни данни се очаква да вземе предвид амортизацията на инвестициите при разпределянето на тези разходи.

Доставчиците на пазарни данни следва да обяснят в своите методологии дали е включен марж и как е бил определен този марж.

Методологиите за осчетоводяване на разходите следва да покажат как цената на пазарните данни се основава на разходите за изготвяне и разпространение на пазарни данни. За тази цел във всяка методология следва също да са определени разходите,

които могат да бъдат отнесени единствено към изготвянето и разпространението на пазарни данни (т.е. преките разходи), както и разходите, които се споделят с други услуги, например общи разходи. Когато е уместно, следва да се прави допълнително разграничение между променливите разходи и постоянните разходи.

Преките разходи следва да се разбират като разходи, които са свързани единствено с изготвянето и разпространението на пазарни данни, например специализиран персонал, работещ по изготвянето и/или разпространението на пазарни данни, или разходите за извършване на одити. Съвместните разходи следва да се разбират като разходи, които възникват, когато при обработката на един вложен ресурс се създават едновременно два или повече различни продукта, напр. осъществяване на търговия и изготвяне и разпространение на пазарни данни.

Разходите, които се споделят с други услуги, следва да се разпределят въз основа на подходящи коефициенти на разпределение. Променливите разходи следва да бъдат разходите, направени за изготвянето и разпространението на една допълнителна единица пазарни данни, а постоянните разходи следва да бъдат разходи, които не се променят в зависимост от обема на произведените и разпространени пазарни данни.

С цел да се гарантира, че разпределението на разходите за изготвяне и разпространение на пазарни данни отразява действителните разходи за изготвяне и разпространение на пазарни данни и в крайна сметка таксите, начислявани на клиентите, методиките следва да включват обосновка, разходите за която са включени в таксите за пазарни данни, и по-специално обосновка за целесъобразността на принципите на разпределение и коефициентите за разходите, които се споделят с други услуги. Например за разходите за разпределение, които се споделят с други услуги, например общи разходи, доставчиците на пазарни данни не следва да използват приходите, генерирани от различните услуги и дейности на тяхното дружество, като принцип на разпределение, тъй като тази практика е в противоречие със задължението за определяне на такси за пазарни данни (т.е. приходи от дейността по пазарни данни) въз основа на разходите за изготвяне и разпространение на пазарни данни.

Освен това не всеки доставчик на пазарни данни е вероятно да понесе съвместни разходи. Лицензираната дейност на ОМП и ДКД например е ограничена до събирането и разпространението на пазарни данни (а в случая на ДКД — до агрегирането на такива данни) и не води автоматично до производството на втори продукт. Вследствие на това не се правят общи разходи.

Насока 3: Доставчиците на пазарни данни следва да прилагат наказателни клаузи само в съответствие с принципа на таксуване при разумни търговски условия. По-специално доставчиците на пазарни данни не следва да налагат необосновани или прекалено обременителни наказателни клаузи.

За да се гарантира, че санкциите са основателни, доставчиците на пазарни данни следва да налагат санкции само когато е доказано нарушение на лицензионното споразумение за пазарни данни, например в резултат на одит, който установи, че клиентите не са спазили условията на лицензионното споразумение за пазарни данни.

Размерът на санкциите в случай на неспазване на условията на лицензионното споразумение за пазарни данни следва по принцип да се основава на възстановяването на приходите, които биха били генерирани в случай на съответствие с лиценза.

Прекалено обременителните практики, които водят до генериране на допълнителни приходи въз основа на неспазване или неспособност на клиента да докаже спазването на условията на лиценза, следва да бъдат изключени. Такива практики например биха били прекомерно таксуване на лихвите или широко прилагане със задна дата.

Освен това доставчиците на пазарни данни следва да гарантират, че одитните практики не създават ненужни разходи за потребителите на данни, например чрез разширяване на обхвата на одита отвъд строго необходимото за откриване на извършените нарушения при лицензионните споразумения за пазарни данни.

За да съберат необходимата информация за оценка на потенциални нарушения на лицензионните споразумения за пазарни данни, доставчиците на пазарни данни могат само за тази цел да искат информация от клиентите, за да предоставят информация относно използването на данните.

5.4 Задължение за предоставяне на пазарни данни на недискриминационна основа

В насоки 4—7 са пояснени член 86 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 и член 8 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/567.

Насока 4: Доставчиците на пазарни данни следва да опишат в своята политика по отношение на пазарните данни категориите клиенти и начина, по който се взема предвид използването на данните, за да се определят категориите клиенти. Използваните критерии следва да бъдат:

- (i) базирани на фактически елементи, лесно проверими и достатъчно общи, за да се отнасят до повече от един клиент;
- (ii) обяснени по такъв начин, че клиентите да могат да разберат категорията, към която принадлежат.

Доставчиците на пазарни данни следва да обяснят в своята политика по отношение на пазарните данни приложимите такси и условията за всяко използване. Те следва да обосноват всяко диференциране на таксите и условията, отнасящи се до всяка категория клиенти.

Освен това доставчиците на пазарни данни следва да обосновават всяко изменение на своята политика по отношение на пазарните данни, което води до промяна в класификацията на клиентите по обективни причини.

Насока 5: Заедно с описанието на различните категории клиенти, доставчиците на пазарни данни следва да изяснят в своята политика по отношение на пазарните данни как се прилагат таксите, когато клиентът потенциално принадлежи към повече от една категория клиенти, например когато клиентът използва едновременно данните по

различен начин. В такъв случай доставчиците на пазарни данни следва да таксуват предоставянето на данни само веднъж, като прилагат само една категория клиенти. По изключение доставчиците на пазарни данни могат да добавят пропорционално увеличение на съответната такса, когато клиентите използват данните многократно и по много различни начини.

Доставчиците на пазарни данни следва ясно да посочват в своите политики за пазарни данни размера на увеличението, неговите случаи на прилагане и да предоставят обяснение за неговото съответствие с принципа, че цената на пазарните данни се основава на разходите за изготвяне и разпространение на данни, като се включва разумен марж.

Насока 6: Доставчиците на пазарни данни следва да предлагат на клиентите, които попадат в една и съща категория, един и същ набор от варианти по отношение на техническите договорености. Доставчиците на пазарни данни следва да гарантират, че техническите договорености, включително латентността и свързаността, нито дискриминират, нито създават несправедливо предимство. Доставчиците на пазарни данни следва да обосноват всяко отклонение в окончателното решение, прието въз основа на валидни технически ограничения.

Насока 7: Когато доставчиците на пазарни данни оповестяват политики за отстъпки, те следва ясно да опишат обхвата на прилагане на отстъпката, условията за прилагане и сроковете на прилагане (напр. продължителността на отстъпката).

Условията за подаване на заявления за отстъпки следва да бъдат:

- (i) базирани на фактически елементи, лесно проверими и достатъчно общи, за да се отнасят до повече от един клиент;
- (ii) обяснени по такъв начин, че клиентите да могат да разберат дали и кога отстъпката е приложима за тях.

В съответствие с принципа за предоставяне на пазарни данни на недискриминационна основа прилагането на отстъпка не следва да се използва за създаване на допълнителни категории клиенти или случаи на използване на данни. По същия начин, по отношение на задължението за предоставяне на данни, без да бъдат групирани, отстъпката за пакетни услуги не следва да надвишава цената на услуга, предлагана отделно. (Вж. също Насока 11)

5.5 Таксуване на база отделен потребител

В насоки 8—10 са пояснени член 87 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 и член 9 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/567.

Насока 8: Базата за всеки потребител следва да се разбира като модел за събиране на такси за визуализиране на данни, който позволява на клиентите да избегнат многократно фактуриране, в случай че пазарните данни са получени чрез множество доставчици на данни или абонаменти. Доставчиците на пазарни данни следва да използват за визуализиране мерната единица на активния потребител, която позволява

на клиентите да плащат в зависимост от броя на активните потребители, които имат достъп до данните, а не по устройство или продукт от данни.

Насока 9: Доставчиците на пазарни данни следва да гарантират, че условията, които трябва да бъдат определени като допустими за базата на „отделен потребител“, се отнасят само до това, което е необходимо, за да стане възможно използването на база „отделен потребител“. По-специално условията за допустимост следва да означават, че i) клиентът е в състояние да идентифицира правилно броя на активните потребители, които ще имат достъп до данните в рамките на организацията, и ii) клиентът докладва на доставчика на пазарни данни броя на активните потребители. Доставчиците на пазарни данни могат допълнително да поискат първоначална проверка *ex ante*, за да потвърдят броя на потребителите и/или допустимостта на клиента.

Насока 10: Когато доставчиците на пазарни данни считат, че базата за всеки потребител е непропорционална на разходите за предоставяне на данните и не са в състояние да ги предложат на клиентите, те следва да оповестяват причините, като ясно посочват специфичните характеристики на своя бизнес модел, поради които приемането на база за всеки потребител е непропорционално и причината, поради която възприемането на модела е неосъществимо. Когато възпрепятстващите фактори водят до прекомерни административни разходи, доставчиците на пазарни данни следва да включат в обяснението си относно непропорционалността високо равнище и неокончателно посочване на разходите, предвидени за прилагането на база отделен потребител.

5.6 Задължение за запазване на необвързаността на данните

В насока 11 е изяснен член 88 от Делегиран регламент 2017/565 и член 10 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/567.

Насока 11: Доставчиците на пазарни данни следва винаги да информират клиентите за това, че закупуването на пазарни данни е налично отделно от допълнителните услуги („отделяне на данните“). Тези допълнителни услуги следва да се разбират като включващи предоставянето на данни, различни от данните преди и след сключването на сделките (напр. данни от екологичен, социален и управленски характер, анализ на данни). Доставчиците на пазарни данни не следва да обвързват закупуването на пазарни данни с допълнителни услуги.

Цените за групирани и необвързани данни следва да бъдат ясно оповестени в политиката по отношение на пазарните данни.

5.7 Задължение за прозрачност

В насоки 12—16 са пояснени член 89 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 и член 11 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/567

Стандартизирана ключова терминология

Насока 12: Доставчиците на пазарни данни следва да възприемат терминологията в приложение I към насоките в своята политика по отношение на пазарните данни и

ценоразписа. Когато доставчиците на пазарни данни използват други термини, те следва да предоставят ясно определение на тези термини в политиката по отношение на пазарните данни или ценоразписа.

Стандартизирана мерна единица

Насока 13: За да се улесни сравняването на цените, доставчиците на пазарни данни следва да посочват цената на показваните данни по брой активни потребители в своята политика по отношение на пазарните данни и в образеца.

Доставчиците на пазарни данни следва винаги да предоставят на клиента възможността за измерване на достъпа до показване на данни по броя на активните потребители. Освен това те могат да определят в своята политика за пазарни данни алтернативна мерна единица за визуализиране на данните (напр. броя на приложенията за показване, предоставени на клиента за достъп до данните, като настолни приложения, мобилни устройства, стенни табла). В такъв случай те следва да обяснят в своята политика по отношение на пазарните данни как се прилагат таксите, като използват мерна единица, различна от броя на активните потребители, и обстоятелствата, при които тази възможност е налична. Доставчиците на пазарни данни следва винаги да дават възможност на клиентите да избират свободно мерната единица според предпочитанията им.

Доставчиците на пазарни данни следва също така ясно да посочат в своите политики по отношение на пазарните данни мерната единица на данните, които не са свързани с визуално представяне, тяхното приложение и обяснение защо избираният метод се счита за най-подходящ за преброяване на предоставянето на клиентите на данни, които не са свързани с визуално представяне, като се има предвид използваната система за разпространение на данни (напр. устройства, сървъри, ИТ приложения или приложения в облак). мерната единица, използвана от доставчик на пазарни данни за данни, които не са свързани с визуално представяне, следва да бъде уникална, което означава, че не могат да се комбинират две или повече единици за преброяване, за да се отчете степента на достъп.

Стандартизиран формат за публикуване

Насока 14: Доставчиците на пазарни данни следва да публикуват информацията, изисквана съгласно член 89 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 и член 11 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/567, като използват образеца, предоставен в приложение II.

Доставчиците на пазарни данни следва да предоставят информацията по последователен начин по отношение на детайлността, за да направят оповестяването полезно за клиентите да сравняват офертите (напр. по класове активи и на годишна основа). Когато е уместно, информацията следва да се предоставя отделно за данните преди и след сключването на сделките.

В образца не следва да се предоставя допълнителна информация, която е извън обхвата на задължението за прозрачност. Същевременно доставчиците на пазарни данни следва да гарантират, че допълнителната информация е леснодостъпна за клиентите (напр. чрез добавяне на препратка към съответната публикация, съдържаща информация и обосновка за допълнителни критерии, използвани за разграничаване на продукти с данни и лицензи или определяне на категории клиенти, както е посочено в насоки 4—7).

Разкриване на разходи

Насока 15: Доставчиците на пазарни данни следва да публикуват обобщение, като използват образца, предоставен в приложение II, за начина на определяне на цената и по-подробно обяснение на методологията за аналитично счетоводно отчитане, използвана за постигане на съответствие с член 11, буква д) от Делегиран регламент (ЕС) 2017/567 или член 89, параграф 2, буква д) от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565.

Обяснението следва да съдържа, наред с другото, списък на всички видове разходи, включени в таксите за пазарни данни, с примери за такива разходи, както и принципите за разпределение и коефициентите на разпределение на общите разходи или други разходи, които се споделят с други услуги. Доставчиците на пазарни данни следва да оповестяват дали включват марж в таксите за пазарни данни и да обяснят как се гарантира, че маржовете са обосновани.

От доставчиците на пазарни данни не се изисква да оповестяват действителните разходи за изготвяне или разпространение на пазарни данни или действителното равнище на маржа, но предоставената обяснителна информация относно разходите и маржовете следва да даде възможност на потребителите да разберат как е определена цената на пазарните данни и да сравнят методологиите на различните доставчици на пазарни данни.

Одитни практики

Насока 16: Доставчиците на пазарни данни следва да предвидят всички срокове и условия на своите одитни практики в лицензионното споразумение за пазарни данни (честота, наблюдаван минал период, срок на предизвестие, поверителност на данните и др.). В лицензионното споразумение за пазарни данни следва изрично да се посочи дали таксите за пазарни данни могат да се прилагат със задна дата. В него следва също така ясно да се обясни как се очаква клиентите да се подготвят за одита (коя информация трябва да се съхранява и за какъв период от време, и др.). Всеки одит следва да се извършва, като се има предвид необходимостта от сътрудничество между доставчиците на пазарни данни и потребителите.

5.8 Задължение за безплатно предоставяне на пазарните данни 15 минути след публикуването

В насоки 17—19 са пояснени членове 64 и 65 от ДПФИ II и член 13 от РПФИ

Достъп до данните и съдържание на данните

Насока 17: Свободният достъп до забавени данни следва да се предоставя на всеки клиент, включително на професионалните клиенти. Доставчиците на пазарни данни могат да изискват обикновена регистрация за целите на наблюдението на това кой има достъп до забавените данни, при условие че данните остават леснодостъпни за всеки потребител.

Публикуването на забавени данни следва да обхваща всички системи за търговия, управлявани от местата на търговия. Данните след сключването на сделките следва да съдържат всички съответни полета за целите на прозрачността след сключването на сделките, включително обозначенията, както е посочено в РТС 1 и 2. За забавените данни преди сключването на сделките, като се имат предвид оперативните предизвикателства, произтичащи от високите обеми на данни преди сключването на сделките от една страна и изискванията на потребителите на данни от друга страна, се счита за достатъчно да се включат само първите налични най-добри цени „купува“ и „продава“ и степента на търговски интерес по тези цени.

Формат и наличност на данните

Насока 18: Забавените данни следва да се предоставят във формат, съобразен с нуждите на потребителите, и да са на разположение за достатъчен период от време.

Съгласно член 14 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/571 в случай на забавени данни след сключването на сделките данните следва да се предоставят в машинно четим формат и да са налични в широко използвани програми. Потребителят следва да има възможност да автоматизира извличането на данни. Данните следва да са на разположение за всички търгувани комбинирани инструменти (или за клас инструменти), но не само на базата на един инструмент. За да се гарантира, че данните могат лесно да бъдат консолидирани съгласно целите на ДПФИ II/РПФИ, е необходимо всички доставчици на пазарни данни да предоставят данни в машинно четим формат. Данните следва да са на разположение най-малко до полунощ на следващия работен ден, за да започнат извличането на данни от потребителя.

Забавените данни преди сключването на сделките следва да се предоставят в машинно четим формат. Като се има предвид, че данните не се предоставят за целите на консолидирането, те следва да са на разположение до следващата по-скорошна котировка (т.е. кратък преглед без историческа информация) или в случай на липса на такава актуализация — до полунощ на следващия работен ден.

Преразпределение на данни и услуги с добавена стойност

Насока 19: Без да се засягат правните разпоредби, забраняващи на доставчиците на пазарни данни да налагат такси за използването на забавени данни, може да има ограничени случаи, в които доставчиците на данни могат да налагат такса. Един такъв случай е, когато потребител на забавени данни преразпределя забавените данни срещу такса (вкл. обща такса за достъп до своите услуги), след което на този потребител може да бъде наложена такса. По същия начин, когато потребител на забавени данни създава услуги с добавена стойност, като използва данните, които след това се продават срещу такса на трети страни, местата на търговия, ОМП и ДКД могат да таксуват този потребител.

В този контекст преразпределянето на данни следва да се разбира като бизнес модел за продажба на забавените данни в непроменен вид на трети страни или пряко чрез таксуване при предоставянето на достъп до тези данни, или чрез обща такса за достъп. Когато потребител на забавени данни публикува забавени данни на своя уебсайт, но не начислява такси за този достъп, това не следва да се счита за преразпределение на данни за целите на настоящите насоки, включително когато потребителят на данни генерира непреки приходи (напр. чрез реклама). Всички такси от доставчика на данни във връзка с преразпределянето на данни могат да се прилагат само когато потребителят на данни генерира пряка икономическа полза чрез продажбата на тези данни.

Услугата с добавена стойност следва да се разбира като създаване на продукт, произведен въз основа на необработени забавени данни, напр. чрез обединяване на набори от данни от различни източници или създаване на исторически серии, или съчетаването му с друга информация и предлагането му като продукт на трети страни. Само услугите с добавена стойност, които се продават като продукт срещу заплащане на трети страни, следва да се считат за услуга с добавена стойност и да подлежат на такси от доставчика на данни.

Както в контекста на преразпределянето на данни, така и при създаването на услуги с добавена стойност, когато дадено дружество разпространява забавени данни вътрешно¹⁰ или използва за свои вътрешни цели забавени данни, включително, но не само за да оцени своя портфейл, да предоставя информация на клиентите си въз основа на забавени данни, анализи преди и след сключването на сделките, управление на риска или проучване, то не следва да подлежи на никакви такси за целите на настоящото указание.

¹⁰ Вътрешното разпространение в този контекст следва да се разбира като споделяне на данни, било то подсилени или в необработени формати, в рамките на една и съща институция или група за цели, различни от създаването и последващата продажба на информационни продукти.

Приложение I — Стандартизация на терминологията

i. Клиент

Клиентът следва да бъде физическото и/или юридическото лице, което подписва лицензионното споразумение за пазарни данни с доставчика на пазарни данни и получава фактури за таксите за пазарни данни.

ii. Мерна единица

Мерната единица следва да бъде единицата, която се използва за измерване на степента на използване на пазарните данни, които трябва да бъдат фактурирани на клиента и която се прилага за целите на таксите. В него следва да се прави разграничение между вида употреба, т.е. свързана с визуално представяне и такава, която не е свързана с визуално представяне.

iii. Професионален клиент

„Професионален клиент“ следва да означава клиент, който използва пазарни данни за извършване на регулирана финансова услуга или регулирана финансова дейност или за предоставяне на услуга на трети страни, или който се счита за голямо предприятие, т.е. отговаря на две от следните изисквания за размер на дружество: i) общ счетоводен баланс в размер на 20 000 000 EUR ii) нетен оборот в размер на 40 000 000 EUR iii) собствени средства в размер на 2 000 000 EUR.

iv. Непрофесионален клиент

Непрофесионален клиент следва да означава клиент, който не отговаря на определението за професионален клиент.

v. Данни, свързани с визуално представяне

„Данни, свързани с визуално представяне“ следва да означава пазарните данни, предоставени или използвани чрез помощта на монитор или екран, които могат да бъдат четими от човек.

vi. Данни, които не са свързани с визуално представяне

Данни, които не са свързани с визуално представяне, следва да означават всички пазарни данни, които не отговарят на определението за данни, свързани с визуално представяне.

vii. Пазарни данни

Пазарните данни следва да означава, че местата на търговия с данни, които местата на търговия с данни, СУ, ОМП и ДКД трябва да оповестяват за целите на режима за прозрачност преди и след сключването на сделките. Поради това пазарните данни включват подробностите, посочени в приложение I към РТС 1 и приложение I и приложение II към РТС 2.

viii. Данни в реално време

Данните в реално време следва да означават пазарни данни, предоставени със закъснение от по-малко от 15 минути след публикуването.

ix. Забавени данни

Забавените данни следва да означават пазарни данни, предоставени 15 минути след публикуването.

Приложение II — Образец за публикуване на информация за РТУ

По-долу ще намерите указания за попълване на образца.

Правно основание	Съдържание											
<p>Член 89, параграф 2, буква а) от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 и член 11, параграф 2, буква а) от Делегиран регламент (ЕС) 2017/567</p>	<p align="center">Ценоразпис: година XXXX</p> <p>[Да се въведе сбито обобщение на предложените такси и хипервръзка към пълния ценоразпис. Ценоразписът следва да включва следните позиции, както е посочено в съответния текст на ниво 2:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) такси, свързани с визуално представяне, за отделен потребител; (ii) такси, които не са свързани с визуално представяне; (iii) политики за отстъпки; (iv) такси, свързани с лицензионни условия; (v) такси за пазарни данни преди и след сключването на сделки; (vi) такси за други подгрупи от информация, включително тези, които се изискват в съответствие с [регулаторните технически стандарти по член 12, параграф 2 от Регламент (ЕС) № 600/2014]; (vii) други договорни условия; <p>Всички промени в ценоразписа следва да бъдат ясно посочени и обяснени.]</p>											
<p>Член 89, параграф 2, буква б) от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 и член 11, параграф 2, буква б) от Делегиран регламент (ЕС) 2017/567</p>	<p>Предварителното оповестяване с предизвестие от най-малко 90 дни за бъдеща промяна на цената ще влезе в сила на ДД/ММ/ГГГГ</p> <p>[Да се въведе хипервръзка към бъдещия ценоразпис с датата на влизане в сила]</p>											
<p>Член 89, параграф 2, буква в), подточки i)–iii) от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 и член 11, параграф 2, буква в), подточки i)–iii) от Делегиран регламент (ЕС) 2017/567</p>	<p align="center">Информация относно съдържанието на пазарните данни: Обхванат период: 01/01/гг — 31/12/гг</p> <table border="1" data-bbox="549 1487 1422 2009"> <thead> <tr> <th data-bbox="549 1487 767 1682">Клас на активите</th> <th data-bbox="767 1487 986 1682">1) Брой на обхванатите инструменти</th> <th data-bbox="986 1487 1204 1682">2) Общ оборот на обхванатите инструменти</th> <th data-bbox="1204 1487 1422 1682">3) Съотношение на пазарните данни преди/след сключването на сделките</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="549 1682 767 2009">Капиталови инструменти (акции, борсово търгувани фондове, депозитарни разписки, сертификати, други подобни на капиталовите</td> <td data-bbox="767 1682 986 2009"></td> <td data-bbox="986 1682 1204 2009"></td> <td data-bbox="1204 1682 1422 2009"></td> </tr> </tbody> </table>				Клас на активите	1) Брой на обхванатите инструменти	2) Общ оборот на обхванатите инструменти	3) Съотношение на пазарните данни преди/след сключването на сделките	Капиталови инструменти (акции, борсово търгувани фондове, депозитарни разписки, сертификати, други подобни на капиталовите			
Клас на активите	1) Брой на обхванатите инструменти	2) Общ оборот на обхванатите инструменти	3) Съотношение на пазарните данни преди/след сключването на сделките									
Капиталови инструменти (акции, борсово търгувани фондове, депозитарни разписки, сертификати, други подобни на капиталовите												

	финансови инструменти)			
	Облигации			
	Борсово търгувани стоки Борсово търгувани облигации			
	Структурирани финансови продукти			
	Секюритизиран и деривати			
	Деривати върху лихвени проценти			
	Кредитни деривати			
	Деривати върху дялови инструменти			
	Валутни деривати			
	Деривати върху квоти за емисии			
	С10 деривати			
	Деривати върху стоки			
	ДЗР			
	Квоти за емисии			
Член 89, параграф 2, буква в), подточка iv) от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 и член 11, параграф 2, буква в), подточка iv) от	Информация относно всякакви данни, предоставени в допълнение към пазарните данни		[Списък]	

Делегиран регламент (ЕС) 2017/567		
Член 89, параграф 2, буква в), подточка v) от Делегиран регламент (ЕС) № 2017/565 и член 11, параграф 2, буква в), подточка v) от Делегиран регламент (ЕС) 2017/567	Дата на последното изменение на лицензионната такса за предоставените пазарни данни	[ДД/ММ/ГГГГ]
Член 89, параграф 2, буква е) от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 и член 11, параграф 2, буква е) от Делегиран регламент (ЕС) 2017/567	Общо приходи от пазарни данни (EUR)	[На оперативен МІС]
Член 89, параграф 2, буква е) от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 и член 11, параграф 2, буква е) от Делегиран регламент (ЕС) 2017/567	Приходи от пазарни данни като дял от общите приходи (%)	[На оперативен МІС]
Член 89, параграф 2, буква д) от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 и член 11, параграф 2, буква д) от Делегиран регламент (ЕС) 2017/567	Информация относно методологията за счетоводно отчитане на разходите: година ГГГГ	
	Информация за начина, по който е определена цената, включително използваните методологии за счетоводно отчитане на разходите, и информация за специфичните принципи, съгласно които се разпределят преките и променливите съвместни разходи и се разпределят постоянните съвместни разходи	<p>Дайте обобщение на начина, по който е определена цената, включително:</p> <p>1) Изчерпателен списък на видовете разходи, включени при определянето на цената, включително преки и съвместни и общи разходи и примери за всеки вид разходи</p> <p>2) Принципи на разпределение и коефициенти на разпределение (%) за съвместни и общи разходи</p> <p>3) Обяснение на всеки марж, използван при определяне на цената, и как се гарантира, че този марж е разумен</p> <p>Въведете хипервръзка с по-подробна информация относно методологията за аналитично счетоводно отчитане, когато е необходимо.</p>

Указания за попълване на образеца:

1) Период на докладване

Информацията следва да се докладва за пълен период от 12 месеца, с изключение на първия отчетен период, когато периодът може да бъде по-кратък или по-дълъг.

2) Брой на инструментите

Следва да се посочи средният брой на отчетните или търгуемите инструменти за обхванатия период. За дериватите следва да се вземе предвид средният брой договори.

3) Общ оборот на обхванатите инструменти

При изчислението следва да се вземе предвид и да се предостави средната стойност на общия дневен оборот. Мярката за обема следва да потвърждава таблица 4 от приложение II към РТС 2 за облигациите.

4) Отношение на данни за пазара преди/след сключването на сделките

Доставчиците на пазарни данни следва да изчисляват и публикуват съотношението на нарежданията по сделки. Нарежданията следва да включват всички входящи съобщения, публикувани в съответствие с членове 3, 4, 8, 9, 14 и 18 от РПФИ, включително съобщенията за подаване, изменение и анулиране, изпратени до системата за търговия на място на търговия, свързани с нареждане или котировка. Същевременно те следва да изключват съобщенията за анулиране, изпратени впоследствие на: i) липса на съответствие между тръжните котировки „купува“ и „продава“ (uncrossing); ii) проблем с връзката на мястото на търговия; iii) използване на автоматично прекъсване на системата (kill functionality). „Сделки“ следва да означава нареждане, изцяло или частично изпълнено, при спазване на изискванията по членове 6, 7, 10, 11, 20 и 21 от РПФИ. Броят на неизпълнените нареждания следва да се изчислява, като се вземат предвид всички фази на търговската сесия, включително търговете. Обърнете внимание, че СУ и ОМП не трябва да оповестяват съотношението данни преди/след сключването на сделките. СУ не са задължени да предоставят информацията относно таксите за данни за пазара след сключването на сделките, а ОМП не трябва да предоставят своите такси за данни за пазара преди сключването на сделките.

Приложение III — Таблица на съответствието

Считано от 1 януари 2022 г., някои разпоредби на ДПФИ II следва да се тълкуват като позоваване на нови разпоредби на РПФИ, както е посочено в Регламент (ЕС) 2019/2175, и както е допълнено от съответните актове на ниво 2. Вж. таблицата на съответствията по-долу:

Таблица на съответствията	
ДПФИ II	РПФИ (нова)
Член 4, параграфи 1 и 52	Член 2, параграфи 1 и 34
Член 4, параграфи 1 и 53	Член 2, параграфи 1 и 35
Член 64, параграф 1	Член 27, параграф 1, буква ж)
Член 64, параграф 2	Член 27, параграф 2, буква ж)
Член 65, параграф 1	Член 27, параграф 1, буква з)
Член 65, параграф 2	Член 27, параграф 2, буква з)