



European Securities and
Markets Authority

Wytyczne końcowe

**w sprawie obowiązków w zakresie danych rynkowych wynikających
z MiFID II/MiFIR**



Spis treści

1. Zakres stosowania	2
2. Odniesienia do przepisów prawa, skróty i definicje	3
3. Cel	5
4. Obowiązki w zakresie zgodności z przepisami i sprawozdawczości	6
5. Wytyczne w sprawie obowiązków w zakresie danych rynkowych wynikających z MiFID II/MiFIR	7
5.1 Wprowadzenie	7
5.2 Jasna i łatwo dostępna polityka dotycząca danych rynkowych	8
5.3 Przekazywanie danych rynkowych na podstawie kosztów	9
5.4 Obowiązek udostępniania danych rynkowych na niedyskryminacyjnych zasadach	11
5.5 Opłaty naliczane według użycia przez użytkownika	12
5.6 Obowiązek udostępniania danych rozłącznie	12
5.7 Obowiązki w zakresie przejrzystości	13
5.8 Obowiązek udostępnienia danych rynkowych bezpłatnie 15 minut po opublikowaniu	15
Załącznik I – Standaryzacja terminologii	17
Załącznik II – Szablon do publikacji informacji z zakresu właściwych zasad handlowych	18
Załącznik III – Tabela korelacji	22

1. Zakres stosowania

Kto?

1. Niniejsze wytyczne mają zastosowanie do właściwych organów krajowych, systemów obrotu, zatwierdzonych podmiotów publikujących (ang. *approved publication arrangement* – APA), dostawców informacji skonsolidowanych (ang. *consolidated tape provider* – CTP) oraz podmiotów systematycznie internalizujących transakcje (ang. *systematic internaliser* – SI). W zakresie dotyczącym udostępniania danych opóźnionych, sekcja 5.8 nie ma zastosowania do SI.
2. Począwszy od 2022 r. Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) będzie sprawował nadzór nad APA i CTP zgodnie z rozporządzeniem (UE) nr 2019/2175. Od tego czasu odniesienia do właściwych organów krajowych należy rozumieć jako odniesienia do właściwych organów krajowych nadzorujących systemy obrotu, SI oraz prowadzących nadzór nad krajowymi APA i CTP wyłączonymi spod nadzoru ESMA. Chociaż wytyczne nie są skierowane do ESMA, będą one miały zastosowanie wobec APA i CTP, w stosunku do których ESMA będzie pełnić funkcję właściwego organu od 2022 r.

Co?

3. Niniejsze wytyczne mają zastosowanie w odniesieniu do przepisów art. 13, art. 15 ust. 1 i art. 18 ust. 8 MiFIR, dookreślonych w art. 6–11 rozporządzenia delegowanego 2017/567, a także przepisów art. 64 ust. 1 i 2 oraz art. 65 ust. 1 i 2 MiFID II¹, dookreślonych w art. 84–89 rozporządzenia delegowanego 2017/565. Wytyczne mają zastosowanie w odniesieniu do danych rynkowych, które systemy obrotu, SI, APA i CTP mają obowiązek podawać do wiadomości publicznej w ramach przejrzystości przed- i posttransakcyjnej.

Kiedy?

4. Niniejsze wytyczne stosuje się od dnia 1 stycznia 2022 r.
5. Wytyczne nie mają zastosowania do właściwych organów krajowych, które przestały być odpowiedzialne za nadzór nad APA i CTP po jego przejęciu przez ESMA.

¹ Od dnia 1 stycznia 2022 r. odniesienia do tych przepisów należy rozumieć jako odniesienia do nowych przepisów MiFIR określonych w rozporządzeniu (UE) nr 2019/2175 oraz uzupełnionych odpowiednimi aktami poziomu 2. Prosimy również zapoznać się z tabelą korelacji podaną w załączniku III.

2. Odniesienia do przepisów prawa, skróty i definicje

Odniesienia do przepisów prawa

rozporządzenie w sprawie ustanowienia ESMA	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010 z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie ustanowienia Europejskiego Urzędu Nadzoru (Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych), zmiany decyzji nr 716/2009/WE i uchylenia decyzji Komisji 2009/77/WE ²
MiFID II	Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE ³
MiFIR	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014 z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniające rozporządzenie (UE) nr 648/2012 ⁴
rozporządzenie (UE) nr 2019/2175	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2175 z dnia 18 grudnia 2019 r. zmieniające rozporządzenie (UE) nr 1093/2010 w sprawie ustanowienia Europejskiego Urzędu Nadzoru (Europejskiego Urzędu Nadzoru Bankowego), rozporządzenie (UE) nr 1094/2010 w sprawie ustanowienia Europejskiego Urzędu Nadzoru (Europejskiego Urzędu Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych Programów Emerytalnych), rozporządzenie (UE) nr 1095/2010 w sprawie ustanowienia Europejskiego Urzędu Nadzoru (Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych), rozporządzenie (UE) nr 600/2014 w sprawie rynków instrumentów finansowych, rozporządzenie (UE) 2016/1011 w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych oraz rozporządzenie (UE) 2015/847 w sprawie informacji towarzyszących transferom środków pieniężnych ⁵
rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/565	Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/565 uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy

² Dz.U. L 331 z 15.12.2010, s. 84.

³ Dz.U. L 173 z 12.6.2014, s. 349.

⁴ Dz.U. L 173 z 12.6.2014, s. 84.

⁵ Dz.U. L 334 z 27.12.2019, s. 1.

inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy⁶

rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/567
Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/567 uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014 w odniesieniu do definicji, przejrzystości, kompresji portfela i środków nadzorczych w zakresie interwencji produktowej i pozycji⁷

RTS 1
Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/587 z dnia 14 lipca 2016 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014 w sprawie rynków instrumentów finansowych w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących wymogów w zakresie przejrzystości dla systemów obrotu i firm inwestycyjnych w odniesieniu do akcji, kwitów depozytowych, funduszy inwestycyjnych typu ETF, certyfikatów i innych podobnych instrumentów finansowych oraz dotyczących obowiązku realizowania transakcji na określonych akcjach w systemie obrotu lub za pośrednictwem podmiotu systematycznie internalizującego transakcje⁸

RTS 2
Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/583 z dnia 14 lipca 2016 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014 w sprawie rynków instrumentów finansowych w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących wymogów w zakresie przejrzystości dla systemów obrotu i firm inwestycyjnych w odniesieniu do obligacji, strukturyzowanych produktów finansowych, uprawnień do emisji oraz instrumentów pochodnych⁹

Skróty

APA	Zatwierdzony podmiot publikujący
CTP	Dostawca informacji skonsolidowanych
ESMA	Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych
RCB	Właściwe zasady handlowe
NCA	Właściwe organy krajowe

⁶ Dz.U. L 87 z 31.3.2017, s. 1.

⁷ Dz.U. L 87 z 31.3.2017, s. 90.

⁸ Dz.U. L 87 z 31.3.2017, s. 387.

⁹ Dz.U. L 87 z 31.3.2017, s. 229.

UE	Unia Europejska
SI	Podmiot systematycznie internalizujący transakcje

Definicje

Stosuje się definicje określone w MiFID II i MiFIR.

<i>dane opóźnione</i>	Dane opóźnione oznaczają dane rynkowe udostępniane 15 minut po publikacji.
<i>dane rynkowe</i>	Dane rynkowe oznaczają dane, które systemy obrotu, SI, APA i CTP mają obowiązek podawać do wiadomości publicznej w ramach przejrzystości przed- i posttransakcyjnej. W związku z tym dane rynkowe obejmują szczegółowe informacje określone w załączniku I do RTS 1 oraz w załącznikach I i II do RTS 2.
<i>dostawca danych rynkowych</i>	System obrotu w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 24) MiFID II, zatwierdzony podmiot publikujący (APA) w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 52) MiFID II, dostawca informacji skonsolidowanych (CTP) w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 53) MiFID II lub podmiot systematycznie internalizujący transakcje (SI) w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 20) MiFID II.
<i>polityka dotycząca danych rynkowych</i>	Dokument lub dokumenty dostawcy danych rynkowych zawierające istotne informacje na temat udostępniania danych rynkowych, w tym wykaz opłat za dane rynkowe oraz za usługi pośrednie umożliwiające dostęp do danych rynkowych i korzystanie z nich, a także główne warunki umowy licencyjnej na dane rynkowe.
<i>umowa licencyjna na dane rynkowe</i>	Umowa między dostawcą danych rynkowych a klientem w sprawie udzielania licencji na dane rynkowe oraz odzwierciedlająca informacje i ceny ujawnione w polityce dotyczącej danych rynkowych.

3. Cel

- Niniejsze wytyczne są oparte na art. 16 ust. 1 rozporządzenia w sprawie ustanowienia ESMA. Celem niniejszych wytycznych jest ustanowienie spójnych, efektywnych i skutecznych praktyk nadzorczych w ramach Europejskiego Systemu Nadzoru Finansowego (ESNF) oraz zapewnienie wspólnego, jednolitego i spójnego stosowania przepisów art. 13, art. 15 ust. 1 i art. 18 ust. 8 MiFIR oraz art. 64 ust. 1 i art. 65 ust. 1 i 2 MiFID II.

7. Wytyczne mają na celu zapewnienie jednolitego rozumienia przez uczestników rynku finansowego wymogu udostępniania danych rynkowych na właściwych zasadach handlowych (RCB), w tym wymogów dotyczących ujawniania informacji, jak również wymogu nieodpłatnego udostępniania danych rynkowych 15 minut po ich opublikowaniu (dane opóźnione). Celem jest również zapewnienie wspólnego stanowiska wśród właściwych organów krajowych i wypracowanie przez nie spójnych praktyk nadzorczych przy ocenie kompletności, zrozumiałości i spójności postanowień dotyczących RCB i danych opóźnionych.

4. Obowiązki w zakresie zgodności z przepisami i sprawozdawczości

Status wytycznych

8. Zgodnie z art. 16 ust. 3 rozporządzenia w sprawie ustanowienia ESMA właściwe organy krajowe i uczestnicy rynku finansowego zobowiązani są dołożyć wszelkich starań, aby stosować się do niniejszych wytycznych.
9. Z zastrzeżeniem ust. 2 sekcji 1 właściwe organy krajowe, do których odnoszą się niniejsze wytyczne, powinny zastosować się do nich poprzez odpowiednie włączenie ich do swoich krajowych ram prawnych lub nadzorczych, również w sytuacji, gdy dane wytyczne są skierowane głównie do uczestników rynków finansowych. W takim przypadku właściwe organy powinny w ramach sprawowanego nadzoru zadbać o to, aby uczestnicy rynku finansowego stosowali się do wytycznych.

Wymogi w zakresie sprawozdawczości

10. W terminie dwóch miesięcy od daty publikacji wytycznych na stronie ESMA we wszystkich językach urzędowych UE właściwe organy krajowe, do których niniejsze wytyczne są skierowane, muszą zawiadomić ESMA, czy (i) przestrzegają ich; (ii) nie przestrzegają ich, ale mają zamiar ich przestrzegać, lub (iii) nie przestrzegają wytycznych i nie mają zamiaru ich przestrzegać.
11. W przypadku nieprzestrzegania wytycznych właściwe organy krajowe muszą również zawiadomić ESMA w terminie dwóch miesięcy od daty publikacji wytycznych na stronie ESMA we wszystkich językach urzędowych UE o powodach, dla których nie przestrzegają wytycznych.
12. Szablon zawiadomienia jest dostępny na stronie internetowej ESMA. Po wypełnieniu szablonu należy przekazać go do ESMA.
13. Uczestnicy rynku finansowego nie mają obowiązku zawiadamiania, czy stosują się do niniejszych wytycznych.

5. Wytyczne w sprawie obowiązków w zakresie danych rynkowych wynikających z MiFID II/MiFIR

5.1 Wprowadzenie

14. W art. 13, art. 15 ust. 1 i art. 18 ust. 8 MiFIR oraz w art. 64 ust. 1 i art. 65 ust. 1 i 2 MiFID II określono wymogi dla systemów obrotu, APA, CTP i SI („dostawców danych rynkowych”) dotyczące udostępniania danych rynkowych na właściwych zasadach handlowych oraz zapewnienia niedyskryminacyjnego dostępu do tych informacji. Wymogi te są doprecyzowane w art. 6–11 rozporządzenia delegowanego (UE) nr 2017/567 oraz art. 84–89 rozporządzenia delegowanego (UE) nr 2017/565.
15. Wymogi zawarte w rozporządzeniu delegowanym (UE) nr 2017/567 i rozporządzeniu delegowanym (UE) nr 2017/565 określają zasadę udostępniania danych rynkowych w oparciu o koszt ich generowania i rozpowszechniania oraz zobowiązują dostawców danych rynkowych do przestrzegania szeregu wymogów w zakresie ujawniania informacji mających na celu umożliwienie użytkownikom danych rynkowych zrozumienia, w jaki sposób dane są wyceniane, porównania ofert danych rynkowych i wreszcie dokonania oceny, czy dane rynkowe są udostępniane na właściwych zasadach handlowych.
16. Ponadto art. 13 ust. 1 MiFIR wymaga, aby systemy obrotu udostępniały dane bezpłatnie 15 minut po ich opublikowaniu (dane opóźnione). Taki sam obowiązek przewidują przepisy art. 64 ust. 1 oraz art. 65 ust. 1 i 2 MiFID II w odniesieniu do APA i CTP.
17. Zgodnie z art. 84 ust. 2 rozporządzenia delegowanego (UE) nr 2017/565 i art. 6 ust. 2 rozporządzenia delegowanego (UE) nr 2017/567 szereg wymogów i obowiązków w zakresie przejrzystości nie ma zastosowania wobec dostawców danych rynkowych, którzy oferują takie dane bezpłatnie.
18. Niektóre przepisy dotyczące danych rynkowych zawarte w tych rozporządzeniach mają jednak zastosowanie również wobec dostawców oferujących dane rynkowe bezpłatnie; dotyczy to w szczególności wymogu udostępniania danych rynkowych wszystkim klientom na tych samych warunkach, wymogu posiadania skalowalnych zdolności w celu zapewnienia klientom możliwości uzyskania terminowego i stałego dostępu do danych rynkowych na niedyskryminacyjnych zasadach oraz wymogu oferowania danych rynkowych oddzielnie od innych usług. Do tych dostawców danych rynkowych mają zatem zastosowanie wytyczne 4, 6 i 11.
19. Dostawcy danych rynkowych nie powinni pobierać opłat za usługi pośrednie niezbędne do uzyskania dostępu do danych rynkowych, jeżeli udostępniają dane nieodpłatnie.
20. W celu zapewnienia, by wymogi dotyczące danych rynkowych spełniały swoje cele, w niniejszych wytycznych przedstawiono oczekiwania ESMA odnośnie do tego, w jaki sposób dostawcy danych rynkowych powinni przestrzegać przepisów dotyczących danych rynkowych. W szczególności w wytycznych omówiono wymóg udostępniania

danych rynkowych w oparciu o koszty, wymóg zapewnienia niedyskryminacyjnego dostępu do danych, obowiązki w zakresie ujawniania informacji oraz wymóg nieodpłatnego udostępniania danych opóźnionych.

21. Chociaż wymogi prawne przewidują takie samo podejście w odniesieniu do systemów obrotu (rynków regulowanych, wielostronnych platform obrotu, zorganizowanych platform obrotu), APA, CTP i SI, należy podkreślić, że zakres wymogów dotyczących danych rynkowych jest różny dla tych czterech rodzajów podmiotów. Na przykład systemy obrotu mają obowiązek udostępniać dane rynkowe przed- i posttransakcyjne na właściwych zasadach handlowych, podczas gdy w przypadku SI wymogi dotyczące właściwych zasad handlowych ograniczają się do danych rynkowych przedtransakcyjnych, a w przypadku APA i CTP – dodanych rynkowych posttransakcyjnych. Ponadto SI nie podlegają wymogom dotyczącym danych opóźnionych. W związku z tym nie wszystkie wymogi mają zastosowanie do wszystkich jednostek w tym samym zakresie. W stosownych przypadkach zostało to podkreślone w wytycznych.
22. ESMA przyznaje, że przy określaniu oczekiwań odnoszących się do przepisów dotyczących danych rynkowych ważne jest, aby uwzględnić różnice charakteru, skali i złożoności dostawców danych rynkowych. ESMA uwzględnił zasadę proporcjonalności przy opracowywaniu niniejszych wytycznych zgodnie z art. 1 ust. 5 i art. 8 ust. 3 rozporządzenia w sprawie ustanowienia ESMA. Na przykład z uwagi na różne modele operacyjne i struktury kosztów dostawców danych rynkowych niniejsze wytyczne nie harmonizują metod ewidencjonowania kosztów, lecz wymagają od dostawców danych rynkowych posiadania jasnej i udokumentowanej metodologii ustalania cen danych rynkowych. Na tej samej zasadzie, aby uniknąć sytuacji, w której dostawcy danych rynkowych obsługujący systemy transakcyjne oparte na arkuszu zleceń realizowanych w trybie notowań ciągłych ponosiliby duże obciążenia operacyjne i administracyjne przy ujawnianiu opóźnionych danych przedtransakcyjnych, a także biorąc pod uwagę ograniczoną wartość dodaną bardzo szczegółowych danych przedtransakcyjnych dla użytkowników, w niniejszych wytycznych wyjaśnia się, że w przypadku takich systemów obowiązek udostępnienia opóźnionych danych przedtransakcyjnych jest spełniony, gdy zapewniono dostęp tylko do najlepszych ofert kupna i sprzedaży.
23. Wytyczne rozpoczynają się od wymogów dotyczących właściwych zasad handlowych i niedyskryminacyjnego dostępu (sekcje 5.2–5.7) i ściśle odpowiadają strukturze aktów delegowanych, w których doprecyzowane zostały wymogi dotyczące właściwych zasad handlowych. Sekcja 5.8 obejmuje przepisy dotyczące danych opóźnionych.

5.2 Jasna i łatwo dostępna polityka dotycząca danych rynkowych

Wytyczna 1 zawiera wyjaśnienia dotyczące przepisów art. 13 MiFIR, art. 64 ust. 1, art. 65 ust. 1 i ust. 2 MiFID II, doprecyzowane w art. 84–89 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 2017/565 oraz art. 6–11 rozporządzenia delegowanego (UE) nr 2017/567.

Wytyczna 1: Dostawcy danych rynkowych powinni opublikować politykę dotyczącą danych rynkowych w łatwo dostępnej, przyjaznej dla użytkownika formie na swojej stronie

internetowej. Jeżeli polityka dotycząca danych rynkowych obejmuje więcej niż jeden dokument, dostawcy danych rynkowych powinni wyraźnie zaznaczyć ten fakt i udostępnić wszystkie odnośne dokumenty w jednym miejscu na swojej stronie internetowej.

Polityka dotycząca danych rynkowych powinna w jasny i jednoznaczny sposób przedstawiać wszystkie istotne informacje na temat danych rynkowych, w tym cennik ofert danych rynkowych, jak również wszelkich usług pośrednich niezbędnych do uzyskania dostępu do ofert danych rynkowych i korzystania z nich, aby dać klientom pojęcie o opłatach i warunkach mających do nich zastosowanie. W związku z tym dostawcy danych rynkowych powinni być gotowi, aby w razie potrzeby udzielić dodatkowych wyjaśnień na temat polityki dotyczącej danych rynkowych.

5.3 Przekazywanie danych rynkowych na podstawie kosztów

W wytycznych 2 i 3 wyjaśnia się przepisy art. 85 rozporządzenia delegowanego (UE) nr 2017/565 i art. 7 rozporządzenia delegowanego (UE) nr 2017/567.

Wytyczna 2: Dostawcy danych rynkowych powinni dysponować jasnymi i udokumentowanymi metodami ewidencjonowania kosztów na potrzeby ustalania cen danych rynkowych. Metody te powinny obejmować zarówno bezpośrednie oferty danych rynkowych (tj. opłaty za dane rynkowe), jak i usługi pośrednie niezbędne do uzyskania dostępu do ofert danych rynkowych, takie jak opłaty za łączność lub niezbędne oprogramowanie lub sprzęt komputerowy wymagane do korzystania z danych rynkowych i uzyskiwania do nich dostępu. Metody należy poddawać regularnym (np. corocznym) przeglądom. Dostawcy danych rynkowych mogą być zmuszeni do dostosowywania swoich metod z biegiem czasu i uwzględniania zmian w kosztach krańcowych. Na przykład jeśli dostawca danych rynkowych przypisuje część inwestycji w infrastrukturę informatyczną do kosztów generowania i rozpowszechniania danych rynkowych, to powinien uwzględnić przy tym amortyzację inwestycji.

Dostawcy danych rynkowych powinni zawrzeć w swoich metodach wyjaśnienie, czy cena obejmuje marżę i w jaki sposób marża została ustalona.

Metody ewidencjonowania kosztów powinny wskazywać, w jaki sposób cena danych rynkowych opiera się na kosztach ich generowania i rozpowszechniania. W tym celu każda metoda powinna również określać koszty, które można przypisać wyłącznie do kosztów generowania i rozpowszechniania danych rynkowych (tj. koszty bezpośrednie) oraz koszty dzielone z innymi usługami, takie jak koszty wspólne. W stosownych przypadkach należy ponadto dokonać rozróżnienia między kosztami zmiennymi a stałymi.

Koszty bezpośrednie należy rozumieć jako koszty, które można przypisać wyłącznie do generowania i rozpowszechniania danych rynkowych, takie jak personel dedykowany do generowania lub rozpowszechniania danych rynkowych lub koszty przeprowadzania kontroli. Koszty wspólne należy natomiast rozumieć jako koszty występujące wówczas, gdy w wyniku przetwarzania jednego zasobu wejściowego powstają jednocześnie przynajmniej dwa różne produkty, np. realizacja transakcji oraz generowanie i rozpowszechnianie danych rynkowych.

Koszty dzielone z innymi usługami należy rozdzielać na podstawie odpowiednich kluczy alokacji. Koszty zmienne powinny być kosztami poniesionymi na wygenerowanie

i rozpowszechnienie jednej dodatkowej jednostki danych rynkowych, koszty stałe zaś – kosztami, które nie zmieniają się w zależności od ilości wygenerowanych i rozpowszechnionych danych rynkowych.

W celu zapewnienia, aby przypisywane koszty generowania i rozpowszechniania danych rynkowych odzwierciedlały rzeczywiste koszty w tym zakresie, a w ostatecznym rozrachunku – opłaty pobierane od klientów, metody powinny zawierać uzasadnienie dla wyboru kosztów uwzględnionych w opłatach za dane rynkowe, a w szczególności uzasadnienie zasad i kluczy alokacji w odniesieniu do kosztów dzielonych z innymi usługami. Na przykład w przypadku alokacji kosztów, które są dzielone z innymi usługami, takich jak koszty wspólne, dostawcy danych rynkowych nie powinni stosować przychodów generowanych przez różne usługi i rodzaje działalności prowadzonej w ramach ich przedsiębiorstwa jako zasady alokacji, ponieważ praktyka ta jest sprzeczna z obowiązkiem ustalania opłat za dane rynkowe (tj. przychodów z działalności w zakresie danych rynkowych) w oparciu o koszty generowania i rozpowszechniania danych rynkowych.

Ponadto nie każdy dostawca danych rynkowych będzie ponosił koszty wspólne. Na przykład koncesjonowana działalność APA i CTP ogranicza się do generowania i rozpowszechniania danych rynkowych (a w przypadku CTP do agregowania takich danych) i nie prowadzi automatycznie do wytworzenia drugiego produktu. W związku z tym nie powstają koszty wspólne.

Wytyczna 3: Dostawcy danych rynkowych powinni stosować klauzule kar umownych wyłącznie zgodnie z zasadą pobierania opłat na właściwych zasadach handlowych. W szczególności dostawcy danych rynkowych nie powinni stosować nieuzasadnionych ani nadmiernie uciążliwych klauzul dotyczących kar umownych.

Aby zapewnić zasadność kar, dostawcy danych rynkowych powinni nakładać je tylko w przypadku wykazania naruszenia umowy licencyjnej na dane rynkowe, na przykład w wyniku kontroli, podczas której stwierdzono naruszenie warunków takiej umowy przez klientów.

Wysokość kar w przypadku nieprzestrzegania warunków umowy licencyjnej na dane rynkowe powinna być ustalana na zasadzie rekompensaty przychodów, które zostałyby zrealizowane, gdyby licencja była przestrzegana.

Nie można stosować nadmiernie uciążliwych praktyk, które polegają na osiągnięciu dodatkowych przychodów z tytułu nieprzestrzegania warunków licencji lub braku możliwości udowodnienia ich przestrzegania przez klienta. Przykładem takich praktyk może być naliczanie nadmiernie wysokich odsetek lub szeroki zakres retroaktywności.

Ponadto dostawcy danych rynkowych powinni dopilnować, aby praktyki w zakresie kontroli nie powodowały niepotrzebnych kosztów dla użytkowników danych, na przykład poprzez rozszerzenie zakresu kontroli poza to, co jest ściśle niezbędne do wykrycia zaistniałych naruszeń umów licencyjnych na dane rynkowe.

Aby zebrać informacje niezbędne do oceny potencjalnych naruszeń umów licencyjnych na dane rynkowe, dostawcy danych rynkowych mogą – wyłącznie w tym celu – zwracać się do klientów o udzielenie informacji na temat wykorzystania danych.

5.4 Obowiązek udostępniania danych rynkowych na niedyskryminacyjnych zasadach

W wytycznych 4–7 wyjaśnia się przepisy art. 86 rozporządzenia delegowanego (UE) nr 2017/565 i art. 8 rozporządzenia delegowanego (UE) nr 2017/567.

Wytyczna 4: Dostawcy danych rynkowych powinni opisać w swojej polityce dotyczącej danych rynkowych kategorie klientów oraz to, jak sposób korzystania z danych jest brany pod uwagę przy ustalaniu kategorii klientów. Stosowane kryteria powinny być:

- (i) oparte na elementach stanu faktycznego, łatwe do sprawdzenia i na tyle ogólne, aby mogły odnosić się do więcej niż jednego klienta,
- (ii) wyjaśnione w sposób, który pozwala klientom zrozumieć, do jakiej kategorii należą.

Dostawcy danych rynkowych powinni w swojej polityce dotyczącej danych rynkowych wyjaśnić obowiązujące opłaty i warunki dla każdego sposobu wykorzystania danych. Powinni oni uzasadnić każdą różnicę w opłatach i warunkach dla poszczególnych kategorii klientów.

Ponadto dostawcy danych rynkowych powinni uzasadniać obiektywnymi okolicznościami wszelkie zmiany polityki dotyczącej danych rynkowych, które skutkują zmianą klasyfikacji klientów.

Wytyczna 5: Poza opisem poszczególnych kategorii klientów dostawcy danych rynkowych powinni wyjaśnić w swojej polityce dotyczącej danych rynkowych, w jaki sposób naliczane są opłaty w przypadku, gdy klient potencjalnie należy do więcej niż jednej kategorii, na przykład z powodu jednoczesnego korzystania z danych na różne sposoby. W takim przypadku dostawcy danych rynkowych powinni pobierać jednorazową opłatę za udostępnienie danych, stosując tylko jedną kategorię klientów. W drodze wyjątku dostawcy danych rynkowych mogą proporcjonalnie podwyższyć odpowiednią opłatę, jeśli klienci wykorzystują dane do wielu znacząco różnych celów.

Dostawcy danych rynkowych powinni wyraźnie wskazać w swojej polityce dotyczącej danych rynkowych kwotę takiej podwyżki, przypadki jej zastosowania oraz zgodność z zasadą oparcia ceny danych rynkowych na kosztach ich wygenerowania i rozpowszechnienia, z uwzględnieniem rozsądnej marży.

Wytyczna 6: Dostawcy danych rynkowych powinni oferować klientom, którzy należą do tej samej kategorii, takie same możliwości w odniesieniu do rozwiązań technicznych. Należy zapewnić, aby rozwiązania techniczne, w tym w zakresie opóźnień i łączności, nie dyskryminowały ani nie stwarzały nieuczciwej przewagi. Dostawcy danych rynkowych powinni uzasadnić wszelkie rozbieżności ostatecznie przyjętych rozwiązań ze względu na ważne ograniczenia techniczne.

Wytyczna 7: Przy ujawnianiu zasad udzielania rabatów dostawcy danych rynkowych powinni jasno opisać zakres i warunki zastosowania rabatu (np. czas obowiązywania rabatu).

Warunki stosowania rabatów powinny być:

- (i) oparte na elementach stanu faktycznego, łatwe do sprawdzenia i na tyle ogólne, aby mogły odnosić się do więcej niż jednego klienta,
- (ii) wyjaśnione w sposób, który pozwala klientom zrozumieć, czy i kiedy kwalifikują się do uzyskania rabatu.

Zgodnie z zasadą udostępniania danych rynkowych na niedyskryminacyjnych zasadach stosowanie rabatu nie powinno służyć do tworzenia dodatkowych kategorii klientów ani zastosowań danych. Na tej samej zasadzie – w odniesieniu do obowiązku udostępniania danych rynkowych oddzielnie od innych usług – zniżka za usługi połączone w pakiety nie powinna przekraczać ceny usługi oferowanej oddzielnie (patrz także: wytyczna 11).

5.5 Opłaty naliczane według użycia przez użytkownika

W wytycznych 8–10 wyjaśnia się przepisy art. 87 rozporządzenia delegowanego (UE) nr 2017/565 i art. 9 rozporządzenia delegowanego (UE) nr 2017/567.

Wytyczna 8: Zasadę użycia przez użytkownika należy rozumieć jako model naliczania opłat za wyświetlenie danych, który umożliwi klientom uniknięcie wielokrotnego naliczania opłat w przypadku, gdy dane rynkowe zostały pozyskane za pośrednictwem wielu dostawców danych lub w ramach wielu subskrypcji. Dostawcy danych rynkowych powinni w odniesieniu do wyświetlania danych przyjąć jako jednostkę obliczeniową liczbę aktywnych użytkowników, która umożliwi klientom płacenie według liczby aktywnych użytkowników mających dostęp do danych, nie zaś według liczby urządzeń lub produktów danych.

Wytyczna 9: Dostawcy danych rynkowych powinni zapewnić, aby warunki kwalifikujące do zastosowania zasady użycia przez użytkownika wymagały jedynie tego, co niezbędne, aby zasada ta mogła być zastosowana. W szczególności warunki kwalifikowalności powinny oznaczać, że i) klient jest w stanie prawidłowo określić liczbę aktywnych użytkowników, którzy będą mieli dostęp do danych w obrębie organizacji, oraz ii) klient zgłasza dostawcy danych rynkowych liczbę aktywnych użytkowników. Dostawcy danych rynkowych mogą dodatkowo starać się o przeprowadzenie wstępnej kontroli *ex ante* w celu zweryfikowania liczby użytkowników lub kwalifikowalności klienta.

Wytyczna 10: Jeżeli dostawcy danych rynkowych uznają zasadę użycia przez użytkownika za nieproporcjonalną do kosztów udostępniania danych i nie mogą zaoferować jej klientom, to powinni ujawnić powody ku temu, wyraźnie wskazując konkretne cechy swojego modelu biznesowego, które czynią przyjęcie zasady użycia przez użytkownika nieproporcjonalnym, i wyjaśnić, dlaczego sprawiają one, że zastosowanie tego modelu jest niewykonalne. Jeżeli czynniki utrudniające pociągają za sobą nadmierne koszty administracyjne, dostawcy danych rynkowych powinni w wyjaśnieniu dotyczącym nieproporcjonalności zawrzeć ogólne i wstępne wskazanie kosztów przewidywanych w związku z wdrożeniem zasady użycia przez użytkownika.

5.6 Obowiązek udostępniania danych rozłącznie

W wytycznej 11 wyjaśnia się przepisy art. 88 rozporządzenia delegowanego (UE) nr 2017/565 i art. 10 rozporządzenia delegowanego (UE) nr 2017/567.

Wytyczna 11: Dostawcy danych rynkowych powinni zawsze informować klientów, że dane rynkowe mogą być nabywane niezależnie od usług dodatkowych („rozłączność danych”). Takie dodatkowe usługi należy rozumieć jako dostarczanie danych innych niż dane z zakresu przejrzystości przed- i posttransakcyjnej (np. dane z zakresu środowiska, spraw społecznych i ładu korporacyjnego (ESG), analiza danych). Dostawcy danych rynkowych nie mogą uzależniać zakupu danych rynkowych od zakupu usług dodatkowych.

Ceny za dane oferowane w pakiecie z innymi usługami i rozłącznie powinny być wyraźnie wskazane w polityce dotyczącej danych rynkowych.

5.7 Obowiązki w zakresie przejrzystości

W wytycznych 12–16 wyjaśnia się przepisy art. 89 rozporządzenia delegowanego (UE) nr 2017/565 i art. 11 rozporządzenia delegowanego (UE) nr 2017/567.

Znormalizowana kluczowa terminologia

Wytyczna 12: Dostawcy danych rynkowych powinni przyjąć w swojej polityce dotyczącej danych rynkowych i w cenniku terminologię zawartą w załączniku I do wytycznych. W przypadku używania innych terminów dostawcy danych rynkowych powinni jasno je zdefiniować w polityce dotyczącej danych rynkowych lub w cenniku.

Znormalizowana jednostka obliczeniowa

Wytyczna 13: Aby ułatwić porównywanie cen, dostawcy danych rynkowych powinni w swojej polityce dotyczącej danych rynkowych oraz w szablonie podawać cenę wyświetlanych danych według liczby aktywnych użytkowników.

Dostawcy danych rynkowych powinni zawsze umożliwiać klientowi pomiar dostępu do wyświetlanych danych na podstawie liczby aktywnych użytkowników. Ponadto mogą oni wskazać w swojej polityce dotyczącej danych rynkowych alternatywną jednostkę obliczeniową dla wyświetlanych danych (np. liczbę aplikacji do wyświetlania danych, np. na komputerach stacjonarnych, urządzeniach mobilnych, tablicach, przekazanych klientowi w celu uzyskania dostępu do danych). W takim przypadku należy wyjaśnić w polityce dotyczącej danych rynkowych, w jaki sposób opłaty są naliczane przy użyciu jednostki obliczeniowej innej niż liczba aktywnych użytkowników oraz w jakich okolicznościach opcja ta jest dostępna. Dostawcy danych rynkowych powinni zawsze umożliwiać klientom swobodny wybór jednostki obliczeniowej wedle ich preferencji.

Dostawcy danych rynkowych powinni również wyraźnie wskazać w polityce dotyczącej danych rynkowych jednostkę obliczeniową dla danych niewyświetlanych, jej zastosowanie oraz wyjaśnienie, dlaczego wybraną metodę uznaje się za najbardziej odpowiednią do rozliczenia dostawy danych niewyświetlanych do klientów, biorąc pod uwagę zastosowany system rozpowszechniania danych (np. urządzenia, serwery, aplikacje informatyczne lub aplikacje w chmurze). Jednostka obliczeniowa stosowana przez dostawcę danych rynkowych w odniesieniu do danych niewyświetlanych powinna być unikalna, co oznacza, że nie można łączyć dwóch lub więcej jednostek obliczeniowych w celu obliczenia zakresu dostępu.

Znormalizowany format publikacji

Wytyczna 14: Dostawcy danych rynkowych powinni publikować informacje wymagane na mocy art. 89 rozporządzenia delegowanego (UE) nr 2017/565 i art. 11 rozporządzenia delegowanego (UE) nr 2017/567, korzystając z szablonu przedstawionego w załączniku II.

Dostawcy danych rynkowych powinni przekazywać informacje w sposób spójny, jeśli chodzi o poziom szczegółowości, aby umożliwić klientom porównywanie ofert (np. w podziale na klasy aktywów i w ujęciu rocznym). W stosownych przypadkach informacje powinny być przekazywane oddzielnie dla danych przed- i posttransakcyjnych.

W szablonie nie należy podawać dodatkowych informacji, które nie są objęte zakresem obowiązku przejrzystości. Dostawcy danych rynkowych powinni natomiast zapewnić, aby dodatkowe informacje były łatwo dostępne dla klientów (np. poprzez umieszczenie odnośnika do odpowiedniej publikacji zawierającej informacje i uzasadnienie dodatkowych kryteriów stosowanych w celu rozróżnienia produktu danych i licencji lub ustalenia kategorii klientów, jak wskazano w wytycznych 4–7).

Ujawnianie kosztów

Wytyczna 15: Używając szablonu przedstawionego w załączniku II, dostawcy danych rynkowych powinni opublikować skrótową informację o sposobie ustalenia ceny oraz bardziej szczegółowe wyjaśnienie dotyczące metody ewidencjonowania kosztów zastosowanej w celu zapewnienia zgodności z art. 11 lit. e) rozporządzenia delegowanego (UE) nr 2017/567 lub art. 89 ust. 2 lit. e) rozporządzenia delegowanego (UE) nr 2017/565.

Wyjaśnienie powinno zawierać między innymi wykaz wszystkich rodzajów kosztów ujętych w opłatach za dane rynkowe wraz z przykładami takich kosztów, a także zasady i klucze alokacji kosztów wspólnych lub innych kosztów dzielonych z innymi usługami. Dostawcy danych rynkowych powinni ujawnić, czy w opłatach za dane rynkowe uwzględniają marżę, i wyjaśnić, w jaki sposób zapewniają zachowanie rozsądnego poziomu marży.

Dostawcy danych rynkowych nie mają obowiązku ujawniania rzeczywistych kosztów generowania ani rozpowszechniania danych rynkowych ani rzeczywistego poziomu marży, ale przekazywane wyjaśnienia dotyczące kosztów i marż powinny dawać użytkownikom pojęcie o tym, w jaki sposób ustalona została cena za dane rynkowe, oraz umożliwiać porównanie metod stosowanych przez różnych dostawców danych rynkowych.

Praktyki kontrolne

Wytyczna 16: Dostawcy danych rynkowych powinni zawrzeć w umowie licencyjnej na dane rynkowe wszystkie warunki odnoszące się do ich praktyk kontrolnych (częstotliwość, okres retrospekcji, termin powiadomienia o kontroli, poufność danych itp.). Umowa licencyjna na dane rynkowe powinna wyraźnie określać, czy opłaty za dane rynkowe mogą być naliczane wstecznie. Należy również jasno wskazać, w jaki sposób klienci mają się przygotować do kontroli (jakie informacje należy przechowywać, przez jaki okres itp.) Każda kontrola powinna być przeprowadzana z uwzględnieniem potrzeby współpracy pomiędzy dostawcami i użytkownikami danych rynkowych.

5.8 Obowiązek udostępnienia danych rynkowych bezpłatnie 15 minut po opublikowaniu

W wytycznych 17–19 wyjaśnia się przepisy art. 64 i 65 MiFID II oraz art. 13 MiFIR.

Dostęp do danych i ich zawartość

Wytyczna 17: Bezpłatny dostęp do danych opóźnionych powinien być zapewniony każdemu klientowi, również branżowemu. Dostawcy danych rynkowych mogą wymagać prostej rejestracji w celu monitorowania, kto ma dostęp do danych opóźnionych, pod warunkiem że dane te pozostają łatwo dostępne dla każdego użytkownika.

Publikacja danych opóźnionych powinna obejmować wszystkie systemy transakcyjne prowadzone przez systemy obrotu. Dane posttransakcyjne powinny zawierać wszystkie pola istotne dla celów przejrzystości posttransakcyjnej, w tym znaczniki, jak określono w RTS 1 i 2. W przypadku opóźnionych danych przedtransakcyjnych, biorąc pod uwagę kwestie operacyjne wynikające z jednej strony z dużej ilości danych przedtransakcyjnych, a z drugiej strony z wymagań użytkowników danych, za wystarczające uważa się uwzględnienie jedynie pierwszych aktualnie dostępnych najlepszych cen kupna i sprzedaży oraz poziomu zainteresowania zawarciem transakcji po tych cenach.

Format i dostępność danych

Wytyczna 18: Dane opóźnione powinny być przekazywane w formacie dostosowanym do potrzeb użytkowników i pozostać wystarczająco długo dostępne.

Zgodnie z art. 14 rozporządzenia delegowanego (UE) nr 2017/571 opóźnione dane posttransakcyjne powinny być przekazywane w formacie nadającym się do odczytu maszynowego i dostępne w powszechnie używanych programach. Użytkownik powinien mieć możliwość zautomatyzowania pobierania danych. Dane powinny być dostępne łącznie dla wszystkich instrumentów będących przedmiotem obrotu (lub dla klasy instrumentów), ale nie w oparciu o pojedynczy instrument. Aby zapewnić możliwość łatwej konsolidacji danych zgodnie z celami MiFID II/MiFIR, wszyscy dostawcy danych rynkowych powinni dostarczać dane w formacie nadającym się do odczytu maszynowego. Dane powinny być dostępne do pobrania przez użytkownika co najmniej do północy następnego dnia roboczego.

Opóźnione dane przedtransakcyjne powinny być udostępniane w formacie nadającym się do odczytu maszynowego. Jako że dane te nie są dostarczane do celów konsolidacji, powinny być one dostępne do czasu pojawienia się następnego, bardziej aktualnego notowania (tj. zrzut obrazu, bez informacji historycznych), a w przypadku braku takiej aktualizacji – do północy następnego dnia roboczego.

Redystrybucja danych i usługi o wartości dodanej

Wytyczna 19: Z zastrzeżeniem przepisów zabraniających dostawcom danych rynkowych pobierania opłat za korzystanie z danych opóźnionych, mogą zachodzić nieliczne przypadki, w których dostawcy mogą nakładać takie opłaty. Jednym z przykładów jest sytuacja, w której użytkownik danych opóźnionych dokonuje ich odpłatnej redystrybucji (w tym za ogólną opłatą z tytułu dostępu do jego usług); może on wtedy zostać obciążony opłatą. W przypadku gdy

użytkownik danych opóźnionych tworzy usługi o wartości dodanej z wykorzystaniem tych danych, a następnie odpłatnie je sprzedaje osobom trzecim, systemy obrotu, APA i CTP również mogą pobierać opłaty od takiego użytkownika.

W tym kontekście redystrybucja danych powinna być rozumiana jako model biznesowy polegający na sprzedaży danych opóźnionych w niezmienionej formie osobom trzecim, bezpośrednio poprzez pobieranie opłat za udostępnienie takich danych albo poprzez ogólną opłatę za dostęp. Jeżeli użytkownik danych opóźnionych publikuje takie dane na swojej stronie internetowej, ale nie pobiera opłat z tego tytułu, nie należy tego traktować jako redystrybucji danych w rozumieniu niniejszych wytycznych, również w przypadku, gdy użytkownik danych uzyskuje pośrednie przychody (np. z tytułu reklamy). Wszelkie opłaty nakładane przez dostawcę w związku z redystrybucją danych mogą mieć zastosowanie jedynie w przypadku, gdy użytkownik osiąga bezpośrednią korzyść ekonomiczną poprzez sprzedaż danych.

Usługę o wartości dodanej należy rozumieć jako tworzenie produktu na podstawie surowych danych opóźnionych, np. poprzez agregowanie zbiorów danych z różnych źródeł, tworzenie szeregów historycznych lub łączenie danych z innymi informacjami i oferowanie ich jako produktu osobom trzecim. Jedynie usługi o wartości dodanej, które są odpłatnie sprzedawane jako produkt osobom trzecim, powinny być uznawane za usługę o wartości dodanej i podlegać opłatom nakładanym przez dostawcę danych.

W kontekście zarówno redystrybucji danych, jak i tworzenia usług o wartości dodanej, przedsiębiorstwo, które dystrybuuje dane opóźnione wewnątrz swojej organizacji¹⁰ lub wykorzystuje takie dane do celów wewnętrznych, w szczególności do wyceny swojego portfela, bezpłatnego dostarczania informacji swoim klientom na podstawie danych opóźnionych, analiz przed- i posttransakcyjnych, zarządzania ryzykiem lub badań, nie powinno podlegać żadnym opłatom w rozumieniu niniejszej wytycznej.

¹⁰Dystrybucja wewnętrzna w tym kontekście powinna być rozumiana jako udostępnianie danych –opracowanych albo surowych – w ramach tej samej instytucji lub grupy w jakimkolwiek celu innym niż tworzenie, a następnie sprzedaż produktów danych.

Załącznik I – Standaryzacja terminologii

i. Klient

Klientem powinna być osoba fizyczna lub prawna, która podpisuje umowę licencyjną na dane rynkowe z dostawcą takich danych i jest obciążana opłatami za dane rynkowe.

ii. Jednostka obliczeniowa

Jednostką obliczeniową powinna być jednostka służąca do pomiaru poziomu wykorzystania danych rynkowych, który podlega rozliczeniu z klientem, stosowana do celów naliczania opłat. Jednostka ta powinna być różnicowana w zależności od rodzaju wykorzystania, tj. z wyświetleniem i bez wyświetlenia danych.

iii. Klient branżowy

Klient branżowy powinien oznaczać klienta, który wykorzystuje dane rynkowe w celu świadczenia regulowanych usług finansowych, prowadzenia regulowanej działalności finansowej lub świadczenia usług na rzecz osób trzecich, albo który jest uważany za duże przedsiębiorstwo, tj. spełnia dwa z poniższych wymogów dotyczących wielkości aktywów: (i) suma bilansowa: 20 000 000 EUR, (ii) obrót netto: 40 000 000 EUR, (iii) środki własne: 2 000 000 EUR.

iv. Klient niebranżowy

Przez klienta niebranżowego należy rozumieć klienta, który nie mieści się w definicji klienta branżowego.

v. Dane wyświetlane

Dane wyświetlane powinny oznaczać dane rynkowe dostarczane lub wykorzystywane za pośrednictwem monitora lub ekranu w sposób czytelny dla człowieka.

vi. Dane niewyświetlane

Dane niewyświetlane powinny oznaczać wszystkie dane rynkowe, które nie mieszczą się w definicji danych wyświetlanych.

vii. Dane rynkowe

Dane rynkowe powinny oznaczać dane, które systemy obrotu, SI, APA i CTP mają obowiązek podawać do wiadomości publicznej do celów przejrzystości przed- i posttransakcyjnej. W związku z tym dane rynkowe obejmują szczegółowe informacje określone w załączniku I do RTS 1 oraz w załącznikach I i II do RTS 2.

viii. Dane czasu rzeczywistego

Dane czasu rzeczywistego powinny oznaczać dane rynkowe dostarczane z opóźnieniem mniejszym niż 15 minut po publikacji.

ix. Dane opóźnione

Dane opóźnione powinny oznaczać dane rynkowe udostępniane 15 minut po publikacji.

Załącznik II – Szablon do publikacji informacji z zakresu właściwych zasad handlowych

Poniżej znajduje się instrukcja wypełnienia szablonu.

Podstawa prawna	Treść															
<p>Art. 89 ust. 2 lit. a) rozporządzenia delegowanego (UE) nr 2017/565 i art. 11 ust. 2 lit. a) rozporządzenia delegowanego (UE) nr 2017/567</p>	<p style="text-align: center;">Cennik: rok XXXX</p> <p><i>[Wstawić ogólne zestawienie oferowanych opłat i hiperłącze do pełnego cennika. Cennik powinien zawierać następujące pozycje wymienione w odpowiednim tekście poziomym 2:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <i>(i) opłaty pobierane od użytkowników wyświetlających dane,</i> <i>(ii) opłaty pobierane od użytkowników niewyświetlających danych,</i> <i>(iii) politykę rabatową,</i> <i>(iv) opłaty związane z warunkami licencji,</i> <i>(v) opłaty za przedtransakcyjne i posttransakcyjne dane rynkowe,</i> <i>(vi) opłaty z tytułu innych podzbiorów informacji, w tym tych, które są wymagane zgodnie z regulacyjnymi standardami technicznymi na podstawie art. 12 ust. 2 rozporządzenia (UE) nr 600/2014,</i> <i>(vii) pozostałe warunki umowne.</i> <p><i>Wszelkie zmiany w cenniku powinny być wyraźnie wskazane i wyjaśnione.]</i></p>															
<p>Art. 89 ust. 2 lit. b) rozporządzenia delegowanego (UE) nr 2017/565 i art. 11 ust. 2 lit. b) rozporządzenia delegowanego (UE) nr 2017/567</p>	<p><i>Wcześniejsze ujawnienie planowanych zmian cen z wyprzedzeniem co najmniej 90 dni przed wejściem w życie DD/MM/RRRR</i></p> <p><i>[Wstawić hiperłącze do przyszłego cennika z datą wejścia w życie]</i></p>															
<p>Art. 89 ust. 2 lit. c) ppkt (i–iii) rozporządzenia delegowanego (UE) nr 2017/565 oraz art. 11 ust. 2 lit. c) ppkt (i–iii) rozporządzenia delegowanego (UE) nr 2017/567</p>	<p style="text-align: center;">Informacje dotyczące treści danych rynkowych</p> <p style="text-align: center;"><i>Objęty okres: 01/01/rr – 31/12/rr</i></p> <table border="1" data-bbox="549 1384 1423 1962"> <thead> <tr> <th data-bbox="549 1384 767 1581"><u>Klasa aktywów</u></th> <th data-bbox="767 1384 986 1581">1) Liczba instrumentów objętych zakresem danych</th> <th data-bbox="986 1384 1204 1581">2) Łączny obrót instrumentami objętymi zakresem danych</th> <th data-bbox="1204 1384 1423 1581">3) Stosunek danych rynkowych przedtransakcyjnych do posttransakcyjnych</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="549 1581 767 1861">Instrumenty udziałowe (akcje, fundusze inwestycyjne typu ETF, kwity depozytowe, świadectwa, inne udziałowe instrumenty finansowe)</td> <td data-bbox="767 1581 986 1861"></td> <td data-bbox="986 1581 1204 1861"></td> <td data-bbox="1204 1581 1423 1861"></td> </tr> <tr> <td data-bbox="549 1861 767 1962">Obligacje</td> <td data-bbox="767 1861 986 1962"></td> <td data-bbox="986 1861 1204 1962"></td> <td data-bbox="1204 1861 1423 1962"></td> </tr> </tbody> </table>				<u>Klasa aktywów</u>	1) Liczba instrumentów objętych zakresem danych	2) Łączny obrót instrumentami objętymi zakresem danych	3) Stosunek danych rynkowych przedtransakcyjnych do posttransakcyjnych	Instrumenty udziałowe (akcje, fundusze inwestycyjne typu ETF, kwity depozytowe, świadectwa, inne udziałowe instrumenty finansowe)				Obligacje			
<u>Klasa aktywów</u>	1) Liczba instrumentów objętych zakresem danych	2) Łączny obrót instrumentami objętymi zakresem danych	3) Stosunek danych rynkowych przedtransakcyjnych do posttransakcyjnych													
Instrumenty udziałowe (akcje, fundusze inwestycyjne typu ETF, kwity depozytowe, świadectwa, inne udziałowe instrumenty finansowe)																
Obligacje																

	Instrumenty typu ETC i ETN			
	Strukturyzowane produkty finansowe			
	Sekurytyzowane instrumenty pochodne			
	Instrumenty pochodne na stopę procentową			
	Kredytowe instrumenty pochodne			
	Instrumenty pochodne na akcje			
	Walutowe instrumenty pochodne			
	Instrumenty pochodne bazujące na uprawnieniach do emisji			
	Instrumenty pochodne C10			
	Towarowe instrumenty pochodne			
	Kontrakty różnic kursowych			
	Uprawnienia do emisji			
<i>Art. 89 ust. 2 lit. c) ppkt (iv) rozporządzenia delegowanego (UE) nr 2017/565 oraz art. 11 ust. 2 lit. c) ppkt (iv) rozporządzenia delegowanego (UE) nr 2017/567</i>	Informacje dotyczące wszelkich udostępnianych danych poza danymi rynkowymi		<i>[Lista]</i>	
<i>Art. 89 ust. 2 lit. c) ppkt (v) rozporządzenia delegowanego (UE) nr 2017/565 oraz art. 11 ust. 2 lit. c) ppkt (v) rozporządzenia delegowanego (UE) nr 2017/567</i>	Data ostatniego dostosowania opłat licencyjnych za udostępnienie danych rynkowych		<i>[DD/MM/RRRR]</i>	

Art. 89 ust. 2 lit. d) rozporządzenia delegowanego (UE) nr 2017/565 oraz art. 11 ust. 2 lit. d) rozporządzenia delegowanego (UE) nr 2017/567	Przychody z tytułu danych rynkowych ogółem (EUR)	[Dla każdego operacyjnego MIC]
	Stosunek przychodów z tytułu danych rynkowych do przychodów ogółem (%)	[Dla każdego operacyjnego MIC]
Art. 89 ust. 2 lit. e) rozporządzenia delegowanego (UE) nr 2017/565 oraz art. 11 ust. 2 lit. e) rozporządzenia delegowanego (UE) nr 2017/567	Informacje dotyczące metody ewidencjonowania kosztów: rok RRRR	
	Informacje dotyczące sposobu ustalania ceny, w tym wykorzystanych metod ewidencjonowania kosztów, oraz informacje na temat konkretnych zasad, zgodnie z którymi dokonuje się alokacji bezpośrednich i zmiennych kosztów wspólnych oraz rozdzielania stałych kosztów wspólnych	<p>Proszę skrótkowo przedstawić sposób ustalenia ceny, w tym:</p> <p>1) Wyczerpujący wykaz rodzajów kosztów ujętych w cenie, w tym kosztów bezpośrednich, powiązanych i wspólnych oraz przykłady każdego rodzaju kosztów</p> <p>2) Zasady i klucze alokacji (%) dla kosztów powiązanych i wspólnych</p> <p>3) Wyjaśnienie wszelkich marż ujętych w cenie oraz informacja o tym, w jaki sposób zapewniony został rozsądny poziom marży</p> <p>W razie potrzeby należy wstawić hiperłącze do bardziej szczegółowych informacji na temat metody ewidencjonowania kosztów.</p>

Instrukcja wypełniania szablonu:

1) Okres sprawozdawczy

Informacje powinny być przekazywane za pełny okres 12 miesięcy, z wyjątkiem pierwszego okresu sprawozdawczego, który może być krótszy lub dłuższy.

2) Liczba instrumentów

Należy podać średnią liczbę instrumentów sprawozdawczych lub zbywalnych w danym okresie. W przypadku instrumentów pochodnych należy wziąć pod uwagę średnią liczbę kontraktów.

3) Łączny obrót instrumentami objętymi zakresem danych

W celu obliczenia należy wziąć pod uwagę i podać średni dzienny całkowity obrót. Miara wolumenu powinna być zgodna z tabelą 4 w załączniku II do RTS 2 dla instrumentów obligacyjnych.

4) Stosunek danych rynkowych przedtransakcyjnych do posttransakcyjnych

Dostawcy danych rynkowych powinni obliczać i publikować stosunek liczby zleceń do liczby transakcji. Zlecenia powinny obejmować wszystkie komunikaty wejściowe publikowane zgodnie z art. 3, 4, 8, 9, 14 i 18 MiFIR, w tym komunikaty dotyczące złożenia, zmiany i anulowania, wysyłane do systemu transakcyjnego w ramach systemu obrotu w związku ze zleceniem lub kwotowaniem. Nie obejmują one jednak komunikatów o anulowaniu wysyłanych w następstwie: (i) anulowania w fazie fixingu,

(ii) utraty łączności z systemem obrotu, (iii) zastosowania funkcji odcięcia systemu w przypadku awarii. Transakcje powinny oznaczać częściowo lub w pełni wykonane zlecenie, z zastrzeżeniem wymogów określonych w art. 6, 7, 10, 11, 20 i 21 MiFIR. Liczbę niewykonanych zleceń należy ustalić z uwzględnieniem wszystkich faz sesji, w tym fazy fixingu. Należy zwrócić uwagę, że SI i APA nie muszą ujawniać stosunku danych przedtransakcyjnych do danych posttransakcyjnych. SI nie muszą podawać informacji o opłatach za dane rynkowe posttransakcyjne, a APA nie muszą ujawniać opłat za dane rynkowe przedtransakcyjne.

Załącznik III – Tabela korelacji

Od dnia 1 stycznia 2022 r. odniesienia do niektórych przepisów MiFID II należy rozumieć jako odniesienia do nowych przepisów MiFIR określonych w rozporządzeniu (UE) nr 2019/2175 oraz uzupełnionych odpowiednimi aktami poziomu 2. Prosimy o zapoznanie się z poniższą tabelą korelacji:

Tabela korelacji	
MiFID II	MiFIR (nowe)
Art. 4 ust. 1 pkt 52)	Art. 2 ust. 1 pkt 34)
Art. 4 ust. 1 pkt 53)	Art. 2 ust. 1 pkt 35)
Art. 64 ust. 1	Art. 27g ust. 1
Artykuł 64 ust. 2	Art. 27g ust. 2
Art. 65 ust. 1	Art. 27h ust. 1
Art. 65 ust. 2	Art. 27h ust. 2