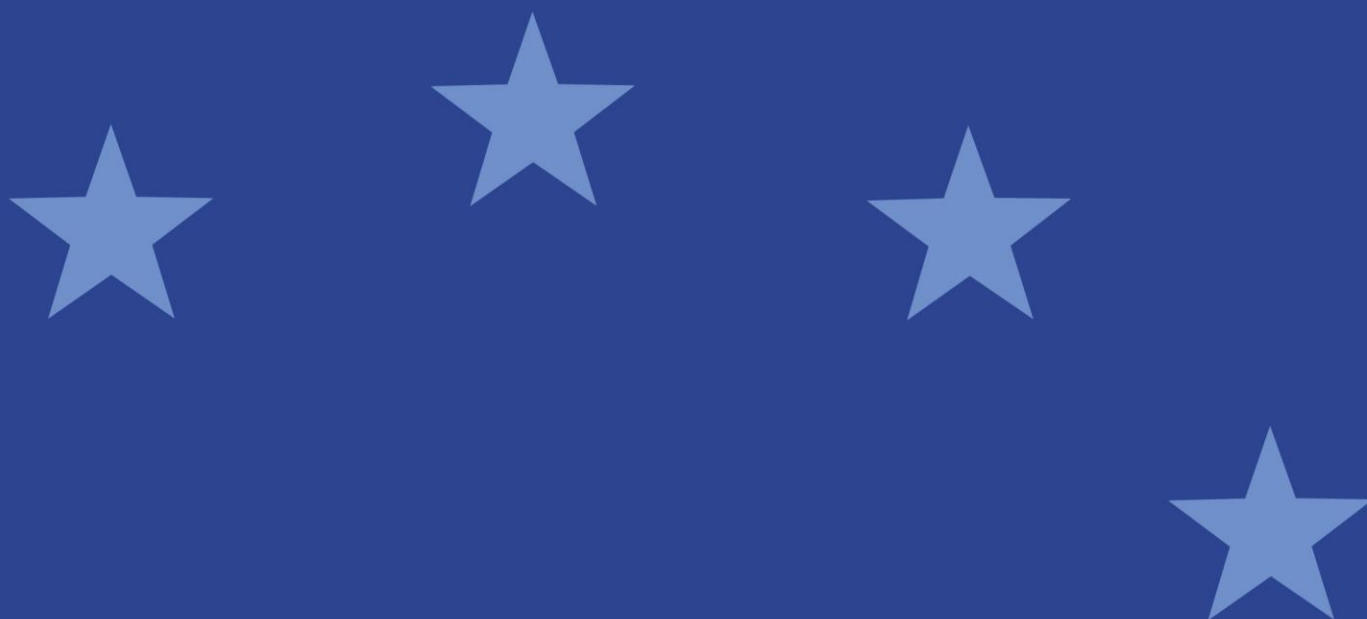


Obecné pokyny

**Nastavení přerušovacích mechanismů a zveřejňování informací
o zastavení obchodování v souladu se směrnicí MiFID II**



Obsah

1	Oblast působnosti.....	3
2	Definice.....	4
3	Účel.....	5
4	Dodržování předpisů a oznamovací povinnost	6
4.1	Status obecných pokynů	6
4.2	Oznamovací povinnost	6
5	Obecné pokyny k čl. 48 odst. 5 směrnice MiFID II.....	7
5.1	Nastavení parametrů volatility	7
5.2	Externí komunikace po zastavení obchodování	9

1 Oblast působnosti

Dotčené subjekty

1. Tyto obecné pokyny se vztahují na obchodní systémy, které povolují nebo umožňují algoritmické obchodování, a na příslušné orgány.

Předmět

2. Tyto obecné pokyny vysvětlují ustanovení čl. 48 odst. 5 směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU o trzích finančních nástrojů a o změně směrnic 2002/92/ES a 2011/61/EU (MiFID II).¹
3. Tyto obecné pokyny se neomezují na konkrétní typ přerušovacího mechanismu a vztahují se na všechny mechanismy, které by obchodní systémy mohly zavést v souladu s čl. 48 odst. 5 směrnice MiFID II.

Časový rámec

4. Tyto obecné pokyny se použijí od 3. ledna 2018.

¹ Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 349–496.

2 Definice

5. Není-li uvedeno jinak, mají výrazy použité ve směrnici MiFID II stejný význam i v těchto obecných pokynech. Dále se použijí tyto definice:

Přerušovací mechanismy Mechanismy, které mají obchodní systémy v souladu s čl. 48 odst. 5 směrnice MiFID zavést s cílem dočasně zastavit nebo omezit obchodování, dojde-li k významnému pohybu cen finančního nástroje.

Zastavení obchodování Zastavení obchodování zahrnuje tyto typy mechanismů:

- mechanismy, jimiž se přerušuje nepřetržité obchodování, zahrnující:
 - mechanismy, které zastaví obchodování určitého cenného papíru na určité období, v němž se neprovádí žádné obchody a nestanovují nové ceny, a
 - mechanismy, které změní nepřetržité obchodování na aukci (tzv. *call auction*). K tomu může dojít po určitém obchodu nebo zadání pokynu, který by vedl k obchodu mimo statická cenová rozpětí předem stanovená obchodním systémem,
- mechanismy, které prodlužují trvání naplánovaných či neplánovaných aukcí typu *call auction*, pokud se na konci aukce cena liší od předem stanovené referenční ceny.

3 Účel

6. Účelem těchto obecných pokynů je vytvořit společné normy, jimiž se budou obchodní systémy řídit při nastavování přerušovacích mechanismů, a obecněji zajistit konzistentní uplatňování ustanovení čl. 48 odst. 5 směrnice MiFID II.

4 Dodržování předpisů a oznamovací povinnost

4.1 Status obecných pokynů

7. Tento dokument obsahuje obecné pokyny vydané v souladu s čl. 48 odst. 13 směrnice MiFID II a doplněné obecnými pokyny vydanými v souladu s článkem 16 nařízení (EU) č. 1095/2010 (nařízení o orgánu ESMA)². V souladu s čl. 16 odst. 3 nařízení o orgánu ESMA musí příslušné orgány a účastníci finančního trhu vynaložit veškeré úsilí, aby se obecnými pokyny a doporučeními řídili.
8. Příslušné orgány, na které se tyto obecné pokyny vztahují, by měly zajistit soulad s nimi tak, že je začlení do svých postupů dohledu, a to i tehdy, pokud jsou konkrétní pokyny v tomto dokumentu určeny primárně účastníkům finančního trhu.

4.2 Oznamovací povinnost

9. Příslušné orgány, na které se tyto obecné pokyny vztahují, jsou povinny orgánu ESMA na adresu smk@esma.europa.eu oznámit, zda se těmito obecnými pokyny řídí nebo hodlají řídit, a případně uvést důvody, proč se jimi neřídí nebo nehodlají řídit, a to do dvou měsíců od data zveřejnění obecných pokynů orgánem ESMA ve všech úředních jazycích EU. V případě, že příslušné orgány v této lhůtě nezareagují, bude se mít za to, že se obecnými pokyny neřídí. Vzor oznámení je k dispozici na internetových stránkách orgánu ESMA.
10. Účastníci finančního trhu nejsou povinni oznamovat, zda se těmito obecnými pokyny řídí.

² Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1095/2010 ze dne 24. listopadu 2010 o zřízení Evropského orgánu dohledu (Evropského orgánu pro cenné papíry a trhy), o změně rozhodnutí č. 716/2009/ES a o zrušení rozhodnutí Komise 2009/77/ES (Úř. věst. L 331, 15.12.2010, s. 84).

5 Obecné pokyny k čl. 48 odst. 5 směrnice MiFID II

5.1 Nastavení parametrů volatility

11. Přerušovací mechanismy zavedené obchodními systémy by měly používat referenční ceny, které spolehlivě a konzistentně odrážejí volatilitu dotčeného nástroje, a v příslušných případech mít možnost odkázat na externí reference.
12. Obchodní systémy by měly nastavit své přerušovací mechanismy v souladu s předem stanovenou a statisticky podloženou metodikou, přičemž by v příslušných případech měly zohlednit mj. tyto aspekty:
 - **Povaha finančního nástroje:** aby bylo možné odpovídajícím způsobem zohlednit povahu finančního nástroje, měly by obchodní systémy nastavit přerušovací mechanismy přinejmenším na úrovni druhu finančního nástroje a je-li to nutné, na podrobnější úrovni při zohlednění kombinace dalších parametrů popsaných níže. Za tímto účelem by se mělo jednat o tyto kategorie finančních nástrojů:
 - v případě nekapitálových finančních nástrojů na úrovni kategorií aktiv definovaných v příloze II RTS 2³ o transparentnosti nekapitálových nástrojů (tj. dluhopisy, strukturované finanční produkty, sekuritizované deriváty, úrokové deriváty, akciové deriváty, komoditní deriváty, devizové deriváty, úvěrové deriváty, deriváty uvedené v bodě 10 oddílu C přílohy I směrnice MiFID II, finanční rozdílové smlouvy a emisní povolenky) a
 - v případě kapitálových finančních nástrojů na úrovni kategorií finančních nástrojů popsaných v tabulce 2 přílohy III RTS 1⁴ o transparentnosti kapitálových nástrojů, viz pole „identifikátory MiFIR“ (tj. akcie, cenné papíry nahrazující jiné cenné papíry, fondy obchodované v obchodním systému, certifikáty a jiné obdobné kapitálové finanční nástroje).
 - **Profil likvidity a cenová hladina finančního nástroje:** obchodní systémy by měly své přerušovací mechanismy nastavit tak, aby byla zohledněna likvidita finančního nástroje, existence jasných vzorců likvidity i možné změny likvidity v důsledku předem daných událostí, jako jsou nové emise nebo očekávané korporátní akce.

³ Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/583 ze dne 14. července 2016, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 600/2014 o trzích finančních nástrojů, pokud jde o regulační technické normy týkající se požadavků na transparentnost pro obchodní systémy a investiční podniky v souvislosti s dluhopisy, strukturovanými finančními produkty, povolenkami na emise a deriváty (Úř. věst. L 87, 31.3.2017, s. 229–349).

⁴ Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/587 ze dne 14. července 2016, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 600/2014 o trzích finančních nástrojů, pokud jde o regulační technické normy týkající se požadavků na transparentnost pro obchodní systémy a investiční podniky v souvislosti s akciemi, cennými papíry nahrazujícími jiné cenné papíry, fondy obchodovanými v obchodním systému, certifikáty a jinými podobnými finančními nástroji a regulační technické normy týkající se povinnosti provádět obchody s určitými akciemi v obchodním systému nebo prostřednictvím systematického internalizátora (Úř. věst. L 87, 31.3.2017, s. 387–410).

Obchodní systémy by měly stanovit přísnější parametry zejména u nástrojů, které se považují za likvidní. Nastavení by mělo zohledňovat přednostní práva a nástroje s nízkou cenovou hladinou umožněním nastavení širších parametrů.

- **Profil volatility finančního nástroje:** nastavení přerušovacích mechanismů by mělo být podloženo statistickou studií volatility v minulosti umožňující obchodním systémům odvodit volatilitu v budoucnosti.

Obchodní systémy mohou zohlednit takové míry, jako je jednodenní volatilita finančního nástroje, absolutně nejvyšší vnitrodenní odchylka a očekávaná četnost aktivace mechanismu.

- **Nerovnováha pokynů:** obchodní systémy by měly určit situace, kdy významná nerovnováha pokynů nebo výjimečné okolnosti vyžadují změnu nastavení parametrů přerušovacích mechanismů. V příslušných případech by obchodní systémy měly být schopné ručně změnit nastavení svých parametrů v souladu s předem stanoveným postupem a za účelem minimalizování délky přerušování obchodování.
- **Režim a pravidla obchodního systému:** obchodní systémy by měly mít přísnější parametry přerušovacích mechanismů pro kontinuální aukce a systémy založené na kotacích. Obchodní systémy mohou nastavit parametry volatility různě podle fáze obchodování.
- **Interní reference:** přerušovací mechanismy by měly být nastavené za použití statické (jako je zahajovací, závěrečná nebo vnitrodenní cena) a dynamické referenční ceny (jako je poslední obchodovaná cena nebo průměrná cena za určité období), pokud obchodní systém nemůže příslušnému vnitrostátnímu orgánu doložit odpovídající řízení volatility pouze pomocí statických nebo dynamických prahových hodnot.
- **Externí reference:** obchodní systémy by měly při nastavování parametrů volatility zvážit, ne však nutně replikovat, statistickou korelaci mezi nástroji, zejména u různých aktiv (např. promptní a termínované nástroje) a různých trhů (např. nástroj kótovaný na různých trzích), a mechanismy pro řízení volatility na trzích, kde se tyto nástroje obchodují. V případě obchodních systémů provozujících systémy obchodování založené na referenčních cenách by platnou referencí měl být primární trh nebo nejrelevantnější trh, co se týče likvidity, jak je uvedeno v čl. 4 odst. 1 nařízení (EU) č. 600/2014⁵. Pro tyto účely mohou obchodní systémy použít veřejně dostupné informace o finančních nástrojích a obchodních systémech, které považují za relevantní.
- **Trvání zastavení obchodování:** obchodní systémy mohou při stanovování trvání přerušování volatility postupovat pružně a umožnit určitý stupeň volnosti při stanovování délky konkrétního zastavení obchodování. V takovém případě by obchodní systémy měly

⁵ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 600/2014 ze dne 15. května 2014 o trzích finančních nástrojů a o změně nařízení (EU) č. 648/2012 (Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 84).

stanovit minimální a maximální dobu očekávaného obnovení obchodování po přerušení a sdělit ji svým členům a účastníkům.

- **Nově vydané nástroje:** obchodní systémy by měly parametry volatility nastavit za použití odhadů, přičemž by měly zohlednit porovnání s podobnými finančními nástroji s podobným očekávaným vzorcem likvidity na základě očekávané tržní kapitalizace, odvětví a velikosti emise.
13. Při nastavování přerušovacích mechanismů by obchodní systémy měly vzít v potaz, kolikrát byl mechanismus v předchozích letech na jejich platformách použit.

5.2 Externí komunikace po zastavení obchodování

14. Obchodní systémy by měly (prostřednictvím pravidelně používaných prostředků ke zveřejňování informací před a po obchodování) okamžitě zveřejnit informaci o zastavení obchodování (to je však nutno jasně odlišit od pozastavení obchodování v souladu s články 32 a 52 a čl. 69 odst. 2 písm. m) směrnice MiFID II), druhu zastavení obchodování, fázi obchodování, v níž k zastavení došlo, rozsahu a konci zastavení.