



European Securities and
Markets Authority

Smernice

o nepomembnih referenčnih vrednostih v skladu z uredbo o referenčnih vrednostih



Kazalo

I. Področje uporabe	3
II. Sklicevanja na pravne vire, kratice in opredelitev pojmov	3
III. Namen	5
IV. Obveznosti v zvezi s skladnostjo in poročanjem	5

I. Področje uporabe

Kdo?

1. Te smernice so namenjene pristojnim organom, ki so bili imenovani v skladu s členom 40 uredbe o referenčnih vrednosti, upravljavcem, kakor so opredeljeni v členu 3(1)(6) uredbe o referenčnih vrednostih, in nadzorovanim prispevajočim osebam, kakor so opredeljene v členu 3(1)(10) uredbe o referenčnih vrednostih.

Kaj?

2. Te smernice se uporabljajo v povezavi z zagotavljanjem nepomembnih referenčnih vrednosti in prispevanjem vhodnih podatkov zanje (člen 5, člen 11, člen 13, člen 16 uredbe o referenčnih vrednostih).

Kdaj?

3. Te smernice se začnejo uporabljati dva meseca po datumu njihove objave na spletni strani organa ESMA v vseh uradnih jezikih EU.

II. Sklicevanja na pravne vire, kratice in opredelitev pojmov

Sklicevanja na pravne vire

Uredba o organu ESMA Uredba (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 24. novembra 2010 o ustanovitvi Evropskega nadzornega organa (Evropski organ za vrednostne papirje in trge) in o spremembi Sklepa št. 716/2009/ES ter razveljavitvi Sklepa Komisije 2009/77/ES¹.

Uredba o referenčnih vrednostih Uredba (EU) 2016/1011 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 8. junija 2016 o indeksih, ki se uporabljajo kot referenčne vrednosti v finančnih instrumentih in finančnih pogodbah ali za merjenje uspešnosti investicijskih skladov, in spremembi direktiv 2008/48/ES in 2014/17/EU ter Uredbe (EU) št. 596/2014.

Kratice

NRV Nepomembne referenčne vrednosti

¹ UL L 331, 15.12.2010, str. 84.

Opredeflitve pojmov

4. Če ni drugače določeno, imajo izrazi, ki se uporabljajo v uredbi o referenčnih vrednostih, v teh smernicah enak pomen. Poleg tega se uporabljajo naslednje opredelitve pojmov:

Pristojni organ Organ, ki je določen na podlagi člena 40 uredbe o referenčnih vrednostih.

III. Namen

5. Namen teh smernic je pri NRV zagotoviti skupno, enotno in dosledno uporabo zahtev za funkcijo nadzora iz člena 5 uredbe o referenčnih vrednostih, zagotavljanja vhodnih podatkov iz člena 11 uredbe o referenčnih vrednostih, preglednosti zagotavljanja metodologije iz člena 13 uredbe o referenčnih vrednostih ter zahtev glede upravljanja in nadzora za zagotavljanje nadzorovanih prispevajajočih oseb iz člena 16 uredbe o referenčnih vrednostih.

IV. Obveznosti v zvezi s skladnostjo in poročanjem

Vloga teh smernic

6. Ta dokument vsebuje smernice, izdane v skladu s členom 16 uredbe o organu ESMA. V skladu s členom 16(3) uredbe o organu ESMA si morajo pristojni organi in udeleženci na finančnem trgu na vsak način prizadevati za spoštovanje teh smernic.
7. Pristojni organi, za katere veljajo te smernice, bi jih morali upoštevati tako, da jih vključijo v svoje nadzorne prakse, tudi če so posamezne smernice v dokumentu namenjene zlasti udeležencem na finančnem trgu.

Zahteve v zvezi s poročanjem

8. V dveh mesecih po tem, ko so smernice v vseh uradnih jezikih EU objavljene na spletni strani organa ESMA, morajo pristojni organi, za katere veljajo te smernice, organ ESMA obvestiti, ali (i) upoštevajo smernice ali (ii) ne upoštevajo smernic, ampak jih nameravajo upoštevati, ali (iii) ne upoštevajo smernic niti jih ne nameravajo upoštevati. V primeru neupoštevanja morajo pristojni organi organ ESMA v dveh mesecih po tem, ko so smernice v vseh uradnih jezikih EU objavljene na njegovi spletni strani, obvestiti še o razlogih za neupoštevanje.
9. Če se pristojni organi do tega roka ne odzovejo, se šteje, da ne ravnajo v skladu s smernicami. Obrazec za pošiljanje obvestil je na voljo na spletni strani organa ESMA. Ko je obrazec za obvestilo izpolnjen, ga je treba poslati organu ESMA na naslednji e-poštni naslov: bmr@esma.europa.eu.
10. Upravljavcem NRV in nadzorovanim prispevajajočim osebam k NRV ni treba sporočiti, ali spoštujejo te smernice.

V. Smernice o nepomembnih referenčnih vrednostih

V.I. Smernice o postopkih glede funkcije nadzora in njenih značilnostih (člen 5 uredbe o referenčnih vrednostih)

Področje uporabe

11. Ne glede na zahtevo člena 26(4) uredbe o referenčnih vrednostih se odstavka 20 in 21 ne uporabljata za upravljavce NRV, ki se odločijo, da ne bodo uporabljali člena 5(2) uredbe o referenčnih vrednostih.

Sestava funkcije nadzora

12. Funkcija nadzora mora biti sestavljena iz enega ali več članov, ki imajo skupaj spretnosti in strokovno znanje, ustrezne za nadzor nad zagotavljanjem določene referenčne vrednosti in za obveznosti, ki jih mora izpolnjevati funkcija nadzora. Člani funkcije nadzora morajo imeti ustrezno znanje o osnovnem trgu ali gospodarskem stanju, ki naj bi ga merila referenčna vrednost.
13. Upravljavci referenčnih vrednosti reguliranih podatkov morajo razmisliti o vključitvi, v funkciji članov funkcije nadzora, predstavnikov subjektov, navedenih v opredelitvi referenčne vrednosti reguliranih podatkov iz člena 3(1)(24) uredbe o referenčnih vrednostih.
14. Kadar referenčna vrednost temelji na prispevkih in so predstavniki njenih prispevajajočih oseb ali nadzorovanih subjektov, ki uporabljajo referenčno vrednost, člani funkcije nadzora, mora upravljavec zagotoviti, da število članov z navzkrižji interesov ne predstavlja navadne večine oziroma da te večine ne presega. Pred imenovanjem članov morajo upravljavci tudi prepoznati in upoštevati navzkrižja, ki izhajajo iz povezav med morebitnimi člani in drugimi zunanjimi zainteresiranimi stranmi in zlasti iz morebitnega interesa na ravni ustreznih referenčnih vrednosti.
15. Osebe, ki neposredno sodelujejo pri zagotavljanju referenčne vrednosti in so lahko člani funkcije nadzora, ne smejo imeti glasovalnih pravic. Predstavniki upravljalnega organa ne smejo biti člani ali opazovalci, temveč so lahko povabljeni, da se udeležijo sej funkcije nadzora brez pravice glasovanja.
16. Osebe, ki so jim bile v zvezi s finančnimi storitvami naložene sankcije upravne ali kazenske narave, zlasti zaradi manipulacije ali poskusa manipulacije v skladu z Uredbo (EU) št. 596/2014, ne smejo biti člani funkcije nadzora.

Značilnosti in položaj funkcije nadzora

17. Funkcija nadzora mora biti del organizacijske zgradbe upravljavca ali matične družbe skupine, ki ji pripada, vendar je ločena od upravljalnega organa in drugih funkcij upravljanja upravljavca referenčnih vrednosti.

18. Funkcija nadzora mora oceniti in po potrebi izpodbijati odločitve upravljalnega organa upravljavca v zvezi z izpolnjevanjem zahtev uredbe o referenčnih vrednostih. Brez poseganja v člen 5(3)(i) uredbe o referenčnih vrednostih mora funkcija nadzora nasloviti vsa priporočila o nadzoru referenčne vrednosti na upravljalni organ.
19. Kadar funkcija nadzora ugotovi, da je upravljalni organ ravnal ali namerava ravnati v nasprotju z njenimi priporočili ali sklepi, mora to jasno zabeležiti v zapisniku svoje naslednje seje ali v evidenci sklepov.

Postopki, ki urejajo funkcijo nadzora

20. Funkcija nadzora upravljavca NRV mora imeti postopke, ki se nanašajo vsaj na naslednja področja:
 - a. merila za izbor njenih članov;
 - b. izvolitev, imenovanje ali razrešitev in nadomestitev njenih članov;
 - c. začasno ukinitvev glasovalnih pravic zunanjih članov za odločitve, ki bi neposredno vplivale na poslovanje organizacij, ki jih zastopajo;
 - d. zahtevo, da člani razkrijejo pomembno navzkrižje interesov pred razpravo o točki dnevnega reda na sejah funkcije nadzora;
 - e. izključitev članov iz posebnih razprav, v zvezi s katerimi so v navzkrižju interesov;
 - f. dostop do dokumentacije, potrebne za izvajanje njenih nalog;
 - g. ukrepe, ki jih je treba sprejeti v zvezi s kršitvami kodeksa ravnanja;
 - h. uradno obvestilo pristojnemu organu o vsaki domnevni zlorabi trga s strani prispevajajočih oseb ali upravljavca;
 - i. preprečevanje nepravilnega razkritja zaupnih ali občutljivih informacij, ki jih prejme, ustvari ali obravnava funkcija nadzora;
 - j. javno razkritje izjave o pomembnem navzkrižju interesov članov.
21. Kadar funkcijo nadzora opravlja fizična oseba, se točki (c) in (e) predhodnega odstavka ne uporabljata, upravljavec pa mora imenovati nadomestni ustrezeni organ ali fizično osebo za zagotavljanje, da se lahko naloge funkcije nadzora dosledno izvajajo, če ni osebe, odgovorne za funkcijo nadzora.

Neizčrpen seznam ureditev upravljanja funkcije nadzora

22. Zgradba in sestava funkcije nadzora morata biti določeni, če je potrebno, v skladu z eno ali več postavk z naslednjega neizčrpnega seznama:

- a. če zapletenost ali podvrženost NRV manipulacijam ne kaže drugače, ena ali več fizičnih oseb, ki so uslužbenci upravljavca, ali katere koli druge fizične osebe, katerih storitve so na voljo upravljavcu ali so pod nadzorom upravljavca, ki niso neposredno vključene v zagotavljanje katere koli ustrezne referenčne vrednosti in niso v navzkrižju interesov, zlasti ne tistih, ki so posledica morebitnega interesa na ravni referenčne vrednosti;
- b. neodvisen nadzorni odbor, sestavljen iz uravnoveženega zastopanja zainteresiranih strani, vključno z nadzorovanimi subjekti, ki uporabljajo referenčno vrednost, prispevajočimi osebami k referenčnim vrednostim in drugimi zunanjimi zainteresiranimi stranmi, kot so upravljavci tržne infrastrukture in drugi viri vhodnih podatkov, ter neodvisnimi člani in uslužbenci upravljavca, ki niso neposredno vključeni v zagotavljanje ustreznih referenčnih vrednosti ali katere koli s tem povezane dejavnosti;
- c. če upravljavec ni v celoti v lasti ali pod nadzorom prispevajočih oseb k referenčni vrednosti ali nadzorovanih subjektov, ki jo uporabljajo, in na ravni funkcije nadzora ne obstajajo nobena druga navzkrižja interesov, nadzorni odbor, ki vključuje uslužbence, ki predstavljajo dele organizacije upravljavca, ki niso neposredno vključeni v zagotavljanje ustreznih referenčnih vrednosti ali katere koli s tem povezane dejavnosti, ali, če taki primerni uslužbenci niso na voljo, neodvisne člane;
- d. funkcija nadzora, ki jo sestavlja več odborov, od katerih je vsak odgovoren za:
 - i. nadzor NRV, vrsto NRV ali skupino NRV ali
 - ii. niz nadzornih odgovornosti in nalog,če se ena sama oseba ali odbor imenuje za odgovornega za splošno usmeritev in usklajevanje funkcije nadzora ter za sodelovanje z upravljalnim organom upravljavca referenčne vrednosti in pristojnim organom.

V.II. Smernice o vhodnih podatkih (člen 11 uredbe o referenčnih vrednostih)

Področje uporabe

23. Ne glede na zahtevo člena 26(4) uredbe o referenčnih vrednostih se točki (a) in (b) odstavka 25 ne uporabljata za upravljavce NRV, ki se odločijo, da ne bodo uporabljali člena 11(1)(b) uredbe o referenčnih vrednostih.

24. Ne glede na zahtevo člena 26(4) uredbe o referenčnih vrednostih se odstavek 26 ne uporablja za upravljavce NRV, ki so referenčne vrednosti reguliranih podatkov, in upravljavce NRV, ki se odločijo, da ne bodo uporabljali člena 11(3) uredbe o referenčnih vrednostih.

Zagotavljanje primernih in preverljivih vhodnih podatkov

25. Za potrebe člena 11(3)(a) in (b) uredbe o referenčnih vrednostih mora upravljavec NRV zagotoviti, da ima na voljo vse informacije, ki jih potrebuje za preverjanje naslednjih zadev v zvezi z vsemi vhodnimi podatki, ki jih uporablja za referenčno vrednost, kadar je to ustrezno:
- a. ali ima predlagatelj dovoljenje, da prispeva vhodne podatke v imenu prispevajoče osebe v skladu s katero koli zahtevo za dovoljenje iz člena 15(2)(b) uredbe o referenčnih vrednostih;
 - b. ali vhodne podatke zagotovi prispevajoča oseba ali se izberejo iz vira, ki ga določi upravljavec, v časovnem obdobju, ki ga določi upravljavec;
 - c. ali vhodni podatki izpolnjujejo zahteve, določene v metodologiji določanja referenčnih vrednosti.

Postopki notranjega nadzora in preverjanja prispevajoče osebe k NRV

26. Postopki notranjega nadzora in preverjanja prispevajoče osebe, ki jih mora zagotoviti upravljavec NRV v skladu s členom 11(3)(b) uredbe o referenčnih vrednostih, morajo vključevati vsaj naslednje:
- a. postopke, ki urejajo:
 - i. sporočanje informacij upravljavcu na zahtevo;
 - ii. redno poročanje višjemu vodstvu prispevajoče osebe o nalogah, ki jih izvajajo tri ravni funkcije nadzora;
 - iii. načine sodelovanja in pretok informacij med tremi ravnmi funkcije nadzora;
 - b. vzpostavitev in vzdrževanje notranje funkcije, ki bo služila kot prva raven nadzora za prispevanje vhodnih podatkov in bo odgovorna za izvajanje naslednjih nalog:
 - i. izvajanje učinkovitega preverjanja vhodnih podatkov pred prispevanjem teh podatkov;
 - ii. preverjanje, ali ima predlagatelj dovoljenje, da prispeva vhodne podatke v imenu prispevajoče osebe v skladu s katero koli zahtevo za dovoljenje iz člena 15(2)(b) uredbe o referenčnih vrednostih;

- iii. zagotavljanje, da je dostop do prispevkov vhodnih podatkov omejen na osebe, vključene v postopek prispevanja, razen kadar je dostop potreben za namene revizije, preiskave ali za namene, ki jih zahteva zakonodaja;
- c. vzpostavitev in vzdrževanje notranje funkcije, ki bo služila kot druga raven nadzora za prispevanje vhodnih podatkov in bo odgovorna za izvajanje naslednjih nalog:
 - i. vzpostavitev in vzdrževanje postopka za prijavljanje nepravilnosti, ki vključuje ustrezne zaščitne ukrepe za prijavitelje nepravilnosti;
 - ii. vzpostavitev in vzdrževanje postopkov za notranje poročanje o poskusu manipulacije ali dejanski manipulaciji vhodnih podatkov, za kakršno koli neizpolnjevanje politik, ki jih je prispevajoča oseba sama določila v zvezi z referenčnimi vrednostmi, in za preiskavo takih dogodkov takoj, ko postanejo očitni;
 - iii. nadzor nad zadevnimi komunikacijami med uslužbenci enote za trgovanje, ki so neposredno vključeni v prispevanje vhodnih podatkov, in tudi nad zadevnimi komunikacijami med takimi uslužbenci in drugimi notranjimi funkcijami ali zunanji organi, kadar nadzor, ki ga izvaja druga raven funkcije, vzbuja pomisleke;
 - iv. vzpostavljanje, vzdrževanje in izvajanje politike navzkrižja interesov o dejanskih ali morebitnih pomembnih navzkrižjih interesov, ki zagotavlja:
 - 1. prepoznavanje in razkrivanje dejanskih ali morebitnih pomembnih navzkrižij interesov upravljavcu, in sicer v zvezi s katerim koli uslužbencem enote za trgovanje prispevajoče osebe, ki je udeležen v postopku prispevanja podatkov;
 - 2. odsotnost kakršne koli neposredne ali posredne povezave med plačilom predlagatelja in vrednostjo referenčne vrednosti, vrednostjo posebnih predloženih podatkov ali rezultatom katere koli dejavnosti prispevajoče osebe, ki bi lahko povzročila navzkrižje interesov v zvezi s prispevanjem vhodnih podatkov k referenčni vrednosti;
 - 3. po potrebi jasno ločitev nalog uslužbencev enote za trgovanje, vključenih v prispevanje vhodnih podatkov, od nalog drugih uslužbencev enote za trgovanje, z upoštevanjem: stopnje uveljavljene diskrecijske pravice v postopku prispevanja; narave, obsega in kompleksnosti dejavnosti prispevajoče osebe; ali lahko pride do navzkrižja interesov med prispevanjem vhodnih podatkov za referenčno vrednost in kakršnimi koli dejavnostmi trgovanja ali drugimi dejavnostmi, ki jih opravlja prispevajoča oseba;

- d. vzpostavitev in vzdrževanje notranje funkcije, ki je neodvisna od prve in druge ravni funkcije nadzora, da služi kot tretja raven nadzora za prispevanje vhodnih podatkov in je odgovorna za izvajanje rednih pregledov nadzora, ki ga izvajata drugi dve funkciji nadzora.

V.III. Smernice o preglednosti metodologije (člen 13 uredbe o referenčnih vrednostih)

Ključni elementi metodologije, ki se uporablja za določanje NRV

27. Informacije, ki jih mora posredovati upravljavec NRV ali skupine NRV v skladu z zahtevo iz člena 13(1)(a) uredbe o referenčnih vrednostih, morajo vključevati vsaj naslednje elemente, kadar je to ustrezno:
 - a. opredelitev in opis referenčne vrednosti ali skupine NRV ter tržnega ali gospodarskega stanja, ki naj bi se merilo z njo;
 - b. valuto ali drugo mersko enoto referenčne vrednosti ali skupine NRV;
 - c. vrste vhodnih podatkov, ki se uporabljajo za določanje referenčne vrednosti ali skupine NRV, in prednostno razvrstitev, ki je določena za posamezno vrsto;
 - d. opis sestavnih delov referenčne vrednosti ali skupine NRV ter merila, ki se uporabljajo za njihov izbor in tehtanje;
 - e. vse minimalne zahteve za količino vhodnih podatkov in vse minimalne standarde kakovosti uporabljenih vhodnih podatkov;
 - f. jasna pravila, ki določajo, kako in kdaj se lahko pri določanju referenčne vrednosti ali skupine NRV uveljavlja diskrecijska pravica;
 - g. sestavo vseh skupin prispevajajočih oseb in merila, ki se uporabljajo za določitev upravičenosti do članstva v skupini;
 - h. ali referenčna vrednost ali skupina NRV upošteva vsako ponovno vlaganje dividend ali kuponov, ki jih plačujejo njeni sestavni deli;
 - i. morebitne omejitve metodologije in navedbe o vsaki metodologiji, ki se uporablja v izjemnih okoliščinah, vključno v primeru nelikvidnega trga ali v stresnih obdobjih ali kadar so lahko viri podatkov o transakciji nezadostni, netočni ali nezanesljivi;
 - j. v primeru, da se sme metodologija redno spreminjati z namenom ohranjanja reprezentativnosti referenčne vrednosti ali skupine NRV za ustrezno tržno ali gospodarsko stanje, vsa merila, ki se uporabljajo za ugotavljanje, kdaj je takšna sprememba potrebna.

Podrobnosti o notranjem pregledu in odobritvi metodologije

28. Informacije, ki jih mora posredovati upravljavec NRV ali skupine NRV v skladu z zahtevo iz člena 13(1)(b) uredbe o referenčnih vrednostih, morajo vključevati vsaj opis politik in postopkov, ki se nanašajo na notranji pregled in odobritev metodologije.

Vsebinske spremembe metodologije

29. Informacije, ki jih mora posredovati upravljavec NRV ali skupine NRV v skladu z zahtevo iz člena 13(1)(c) uredbe o referenčnih vrednostih, morajo vključevati najmanj opis informacij, ki jih mora razkriti upravljavec na začetku vsakega posvetovanja, vključno z zahtevo po razkritju ključnih elementov metodologije, na katero bi po njegovem mnenju vplivala predlagana vsebinska sprememba.

V.IV. Smernice o zahtevah glede upravljanja in nadzora za nadzorovane prispevajoče osebe (člen 16 uredbe o referenčnih vrednostih)

Področje uporabe

30. Ne glede na zahtevo člena 26(4) uredbe o referenčnih vrednostih se odstavki 33, 34, 35 in 36 ne uporabljajo za prispevke k NRV, za katere se upravljavci odločijo, da ne bodo uporabljali člena 16(2) uredbe o referenčnih vrednostih.
31. Ne glede na zahtevo člena 26(4) uredbe o referenčnih vrednostih se odstavek 37 ne uporablja za prispevke k NRV, za katere se upravljavci odločijo, da ne bodo uporabljali člena 16(3) uredbe o referenčnih vrednostih.

Okvir nadzora nadzorovanih prispevajočih oseb k NRV

32. Okvir nadzora, ki ga mora vzpostaviti nadzorovana prispevajoča oseba k NRV v skladu s členom 16(1) uredbe o referenčnih vrednostih, mora zajemati vzpostavitev in vzdrževanje vsaj naslednjih nadzorov:
 - a. učinkovitega nadzornega mehanizma za nadzor postopka za prispevanje vhodnih podatkov, ki vključuje sistem za obvladovanje tveganj, določitev višjega vodstva, ki je odgovorno za postopek prispevanja podatkov, ter sodelovanje funkcije zagotavljanja skladnosti in funkcije notranje revizije znotraj organizacije prispevajoče osebe;
 - b. politike glede prijavljanja nepravilnosti, vključno z ustreznimi zaščitami prijaviteljev nepravilnosti;
 - c. postopka za odkrivanje in obvladovanje kršitev uredbe o referenčnih vrednostih. Postopek za obvladovanje kršitev mora vključevati pregled vseh odkritih kršitev ali napak ter evidentiranje posledičnih ukrepov.

Nadzori predlagateljev nadzorovanih prispevajajočih oseb k NRV

33. Sistemi in nadzori, ki jih mora vzpostaviti nadzorovana prispevajoča oseba k NRV v skladu s členom 16(2)(a) uredbe o referenčnih vrednostih, morajo zajemati dokumentiran in učinkovit postopek za prispevanje podatkov ter vključevati vsaj naslednje:
- a. postopek imenovanja predlagateljev in imenovanja namestnikov;
 - b. postopke in sisteme za spremljanje podatkov, ki se uporabljajo za prispevke, in prispevkov samih, ki lahko sprožijo opozorila v skladu s parametri, ki jih vnaprej določi prispevajoča oseba.

Obvladovanje navzkrižij interesov nadzorovanih prispevajajočih oseb k NRV

34. Ukrepi za upravljanje navzkrižij interesov, ki jih mora vzpostaviti nadzorovana prispevajoča oseba k NRV v skladu s členom 16(2)(c) uredbe o referenčnih vrednostih, bi morali zajemati vsaj naslednje ukrepe:
- a. register pomembnih navzkrižij interesov, ki se mora stalno posodabljati in uporabljati za evidentiranje vseh prepoznanih pomembnih navzkrižij interesov in ukrepov za njihovo obvladovanje. Register mora biti na voljo notranjim in zunanjim revizorjem;
 - b. fizično ločitev predlagateljev od drugih zaposlenih pri prispevajoči osebi, kadar je takšna ločitev primerna, z upoštevanjem stopnje uveljavljene diskrecijske pravice v postopku prispevanja; narave, obsega in kompleksnosti dejavnosti nadzorovane prispevajoče osebe; ali lahko pride do navzkrižja interesov med prispevanjem vhodnih podatkov za referenčno vrednost in kakršnimi koli dejavnostmi trgovanja ali drugimi dejavnostmi, ki jih opravlja prispevajoča oseba. Druga možnost je, da se lahko uporabijo pravila, ki urejajo povezanost predlagateljev z zaposlenimi v enoti za trgovanje.
35. Ukrepi za obvladovanje navzkrižja interesov morajo vključevati tudi politike plačil v povezavi s predlagatelji, ki zagotavljajo, da plačilo predlagatelja nadzorovane prispevajoče osebe k NRV ni povezano z naslednjim:
- a. vrednostjo referenčne vrednosti;
 - b. posebnimi vrednostmi predloženih podatkov ter
 - c. opravljanjem katere koli posebne dejavnosti nadzorovane prispevajoče osebe, ki bi lahko povzročila navzkrižje interesov s prispevanjem vhodnih podatkov za NRV.

Zahteve glede vodenja evidenc za nadzorovane prispevajoče osebe k NRV

36. Evidence, ki jih je treba voditi v skladu s členom 16(2)(d) uredbe o referenčnih vrednostih glede komunikacij v zvezi z zagotavljanjem vhodnih podatkov s strani nadzorovanih prispevajočih oseb k NRV, morajo vključevati evidence o prispevkih (tj. številke, ki so bile poslane upravljavcem) in imena predlagateljev.

Politike o strokovni presoji nadzorovanih prispevajočih oseb k NRV

37. Politike, ki jih mora vzpostaviti nadzorovana prispevajoča oseba k NRV v skladu s členom 16(3) uredbe o referenčnih vrednostih, kadar vhodni podatki temeljijo na strokovni presoji, morajo vključevati vsaj naslednje elemente:
 - a. okvir za zagotavljanje skladnosti med različnimi predlagatelji ter doslednosti skozi čas v zvezi z uporabo strokovne presoje ali uveljavljanjem diskrecijske pravice;
 - b. postopke za redne preglede kakršne koli uporabe presoje ali uveljavljanja diskrecijske pravice.