



European Securities and
Markets Authority

Konačne smjernice

o obvezama iz Direktive MiFID II / Uredbe MiFIR u pogledu tržišnih podataka



Sadržaj

1. Područje primjene.....	2
2. Zakonodavni referentni dokumenti, pokrate i definicije.....	2
3. Svrha	5
4. Obveze usklađivanja i izvještavanja.....	6
5. Smjernice o obvezama iz Direktive MiFID II / Uredbe MiFIR u pogledu tržišnih podataka.....	6
5.1 Uvod	6
5.2 Jasne i lako dostupne politike tržišnih podataka	8
5.3 Pružanje tržišnih podataka na temelju troškova.....	8
5.4 Obveza pružanja tržišnih podataka na nediskriminirajućoj osnovi	10
5.5 Naknade po korisniku.....	11
5.6 Obveza odvojenog vođenja podataka.....	12
5.7 Obveze transparentnosti	12
5.8 Obveza besplatnog stavljanja na raspolaganje tržišnih podataka 15 minuta nakon objavljivanja.....	14
Prilog I. – Standardizacija terminologije	16
Prilog II. – Predložak za objavljivanje informacija o razumnim komercijalnim uvjetima	17
Prilog III. – Korelacijska tablica.....	21

1. Područje primjene

Tko?

1. Ove se smjernice primjenjuju na nacionalna nadležna tijela, mjesta trgovanja, ovlaštene sustave objavljivanja (APA-e), pružatelje konsolidiranih podataka o trgovanju (CTP-e) i sistematske internalizatore. Odjeljak 5.8. u vezi s pružanjem naknadno objavljenih podataka ne primjenjuje se na sistematske internalizatore.
2. Od 2022. nadalje Europsko nadzorno tijelo za vrijednosne papire i tržišta kapitala (ESMA) nadzirat će APA-e i CTP-e u skladu s Uredbom (EU) 2019/2175. Od tog bi trenutka upućivanja na nacionalna nadležna tijela trebalo tumačiti kao upućivanja na nacionalna nadležna tijela koja nadziru mjesta trgovanja i sistematske internalizatore te nacionalna nadležna tijela koja nadziru svoje nacionalne APA-e i CTP-e izuzete iz nadzora koji obavlja ESMA. Iako se smjernice ne odnose na ESMA-u, primjenjivat će se na APA-e i CTP-e za koje će od 2022. nadalje odgovorno nadležno tijelo biti ESMA.

Što?

3. Ove se smjernice primjenjuju u odnosu na članak 13., članak 15. stavak 1. i članak 18. stavak 8. Uredbe MiFIR, kako su detaljnije utvrđeni člancima od 6. do 11. Delegirane uredbe 2017/567, te na članak 64. stavke 1. i 2. i članak 65. stavke 1. i 2. Direktive MiFID II¹, kako su detaljnije utvrđeni člancima od 84. do 89. Delegirane uredbe 2017/565. Smjernice se primjenjuju u odnosu na tržišne podatke koje mjesta trgovanja, sistematski internalizatori, APA-e i CTP-i moraju objaviti za potrebe režima transparentnosti prije trgovanja i poslije trgovanja.

Kada?

4. Ove se smjernice primjenjuju od 1. siječnja 2022.
5. Smjernice se ne primjenjuju na nacionalna nadležna tijela koja više nisu odgovorna za nadzor APA-a i CTP-a od sljedećeg dana nakon datuma na koji je ESMA preuzela nadzor tih APA-a i CTP-a.

2. Zakonodavni referentni dokumenti, pokrate i definicije

Zakonodavni referentni dokumenti

Uredba o ESMA-i

Uredba (EU) br. 1095/2010 Europskog parlamenta i Vijeća od 24. studenoga 2010. o osnivanju europskog nadzornog tijela (Europskog nadzornog tijela za vrijednosne papire i

¹ Od 1. siječnja 2022. upućivanje na te odredbe trebalo bi tumačiti kao upućivanje na nove odredbe Uredbe MiFIR, kako su utvrđene u Uredbi (EU) 2019/2175 i kako su naknadno dopunjene relevantnim aktima druge razine. Vidjeti i korelacijsku tablicu u Prilogu III.

tržišta kapitala), izmjeni Odluke br. 716/2009/EZ i stavljanju izvan snage Odluke Komisije 2009/77/EZ²

Uredba MiFIR	Uredba (EU) br. 600/2014 Europskog parlamenta i Vijeća od 15. svibnja 2014. o tržištima financijskih instrumenata i izmjeni Uredbe (EU) br. 648/2012 ³
Direktiva MiFID II	Direktiva 2014/65/EU Europskog parlamenta i Vijeća od 15. svibnja 2014. o tržištu financijskih instrumenata i izmjeni Direktive 2002/92/EZ i Direktive 2011/61/EU ⁴
Delegirana uredba (EU) 2017/567	Delegirana uredba Komisije (EU) 2017/567 o dopuni Uredbe (EU) br. 600/2014 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu definicija, transparentnosti, kompresije portfelja te nadzornih mjera za intervenciju u području proizvoda i pozicija ⁵
Delegirana uredba (EU) 2017/565	Delegirana uredba Komisije (EU) 2017/565 o dopuni Direktive 2014/65/EU Europskog parlamenta i Vijeća u vezi s organizacijskim zahtjevima i uvjetima poslovanja investicijskih društava te izrazima definiranim za potrebe te Direktive ⁶
Uredba RTS 1	Delegirana uredba Komisije (EU) 2017/587 od 14. srpnja 2016. o dopuni Uredbe (EU) br. 600/2014 Europskog parlamenta i Vijeća o tržištima financijskih instrumenata u pogledu regulatornih tehničkih standarda za zahtjeve o transparentnosti za mjesta trgovanja i investicijska društva u vezi s dionicama, potvrđama o deponiranim vrijednosnim papirima, fondovima čijim se udjelima trguje na burzi, certifikatima i drugim sličnim financijskim instrumentima te za obveze izvršavanja transakcija u pogledu određenih dionica na mjestu trgovanja ili putem sistematskog internalizatora ⁷
Uredba RTS 2	Delegirana uredba Komisije (EU) 2017/583 od 14. srpnja 2016. o dopuni Uredbe (EU) br. 600/2014 Europskog parlamenta i Vijeća o tržištima financijskih instrumenata u pogledu regulatornih tehničkih standarda u vezi sa zahtjevima u pogledu transparentnosti za mjesta trgovanja i investicijska društva u odnosu na obveznice,

² SL L 331, 15.12.2010., str. 84.

³ SL L 173, 12.6.2014., str. 84.

⁴ SL L 173, 12.6.2014., str. 349.

⁵ SL L 87, 31.3.2017., str. 90.

⁶ SL L 87, 31.3.2017., str. 1.

⁷ SL L 87, 31.3.2017., str. 387.

strukturirane financijske proizvode, emisijske jedinice i izvedenice⁸

Uredba (EU) 2019/2175 Uredba (EU) 2019/2175 Europskog parlamenta i Vijeća od 18. prosinca 2019. o izmjeni Uredbe (EU) br. 1093/2010 o osnivanju europskog nadzornog tijela (Europskog nadzornog tijela za bankarstvo), Uredbe (EU) br. 1094/2010 o osnivanju Europskog nadzornog tijela (Europsko nadzorno tijelo za osiguranje i strukovno mirovinsko osiguranje), Uredbe (EU) br. 1095/2010 o osnivanju europskog nadzornog tijela (Europskog nadzornog tijela za vrijednosne papire i tržišta kapitala), Uredbe (EU) br. 600/2014 o tržištima financijskih instrumenata, Uredbe (EU) 2016/1011 o indeksima koji se upotrebljavaju kao referentne vrijednosti u financijskim instrumentima i financijskim ugovorima ili za mjerenje uspješnosti investicijskih fondova i Uredbe (EU) 2015/847 o informacijama koje su priložene prijenosu novčanih sredstava⁹

Pokrate

ESMA	Europsko nadzorno tijelo za vrijednosne papire i tržišta kapitala
RCB	Razumni komercijalni uvjeti
NCA-i	Nacionalna nadležna tijela
EU	Europska unija
APA	Ovlašteni sustav objavljivanja
CTP	Pružatelj konsolidiranih podataka o trgovanju
SI	Sistematski internalizator

Definicije

Primjenjuju se definicije utvrđene u Direktivi MiFID II i Uredbi MiFIR.

tržišni podatci tržišni podatci su podatci koje mjesta trgovanja, sistematski internalizatori APA-e i CTP-i moraju objaviti za potrebe režima transparentnosti prije trgovanja i poslije trgovanja. Tržišni

⁸ SL L 87, 31.3.2017., str. 229.

⁹ SL L 334, 27.12.2019., str. 1.

podatci stoga uključuju pojedinosti navedene u Prilogu I. Uredbi RTS 1 te prilogima I. i II. Uredbi RTS 2

<i>naknadno objavljeni podatci</i>	naknadno objavljeni podatci tržišni su podatci koji se stavljaju na raspolaganje 15 minuta nakon objavljivanja
<i>pružatelj tržišnih podataka</i>	mjesto trgovanja kako je definirano člankom 4. stavkom 1. točkom 24. Direktive MiFID II, ovlaštenu sustav objavljivanja (APA) kako je definiran člankom 4. stavkom 1. točkom 52. Direktive MiFID II, pružatelj konsolidiranih podataka o trgovanju kako je definiran člankom 4. stavkom 1. točkom 53. Direktive MiFID II ili sistematski internalizator kako je definiran člankom 4. stavkom 1. točkom 20. Direktive MiFID II
<i>sporazum o licenci za uporabu tržišnih podataka</i>	sporazum između pružatelja tržišnih podataka i klijenta u svrhu licenciranja uporabe tržišnih podataka i odražavanja informacija i cijena koje su objavljene u politici tržišnih podataka
<i>politika tržišnih podataka</i>	jedan ili više dokumenata pružatelja tržišnih podataka u kojima se navode relevantne informacije o pružanju tržišnih podataka, uključujući cjenik naknada za tržišne podatke i neizravnih usluga za pristup tržišnim podacima i njihovu uporabu, te glavni uvjeti sporazuma o licenci za uporabu tržišnih podataka

3. Svrha

- Ove se smjernice temelje na članku 16. stavku 1. Uredbe o ESMA-i. Cilj je ovih smjernica uspostaviti dosljedne, učinkovite i djelotvorne nadzorne prakse u okviru Europskog sustava financijskog nadzora (ESFS) te osigurati zajedničku, ujednačenu i dosljednu primjenu odredaba članka 13., članka 15. stavka 1. i članka 18. stavka 8. Uredbe MiFIR te članka 64. stavka 1. i članka 65. stavaka 1. i 2. Direktive MiFID II.
- Smjericama se nastoji osigurati da sudionici na financijskom tržištu ujednačeno tumače zahtjev pružanja tržišnih podataka prema razumnim komercijalnim uvjetima, uključujući zahtjeve za objavljivanje, kao i zahtjev besplatnog pružanja tržišnih podataka 15 minuta nakon objavljivanja (naknadno objavljeni podatci). Cilj im je isto tako osigurati da nacionalna nadležna tijela postignu zajedničko razumijevanje i razviju dosljedne nadzorne prakse pri procjeni potpunosti, razumljivosti i dosljednosti odredaba o razumnim komercijalnim uvjetima i naknadno objavljenim podacima.

4. Obveze usklađivanja i izvještavanja

Status smjernica

8. U skladu s člankom 16. stavkom 3. Uredbe o ESMA-i nacionalna nadležna tijela i sudionici na financijskom tržištu moraju ulagati napore da se usklade s ovim smjernicama.
9. U skladu s odjeljkom 1. točkom 2. nacionalna nadležna tijela na koja se ove smjernice primjenjuju trebala bi se s njima uskladiti tako da ih na odgovarajući način ugrade u svoje nacionalne pravne i/ili nadzorne okvire, čak i kad se određene smjernice prvenstveno odnose na sudionike na financijskom tržištu. U tom bi slučaju nacionalno nadležno tijelo trebalo putem nadzora osigurati da se sudionici na financijskom tržištu pridržavaju smjernica.

Zahtjevi u pogledu izvještavanja

10. U roku od dva mjeseca od datuma objave ovih smjernica na ESMA-inim internetskim stranicama na svim službenim jezicima EU-a nacionalna nadležna tijela na koja se smjernice primjenjuju moraju obavijestiti ESMA-u o tome i. jesu li usklađena sa smjernicama, ii. da nisu usklađena, no namjeravaju se uskladiti sa smjernicama ili iii. da nisu usklađena i ne namjeravaju se uskladiti sa smjernicama.
11. U slučaju neusklađenosti nacionalna nadležna tijela također moraju obavijestiti ESMA-u o razlozima za neusklađenost sa smjernicama u roku od dva mjeseca od datuma objave smjernica na ESMA-inim internetskim stranicama na svim službenim jezicima EU-a.
12. Obrazac za obavešćivanje dostupan je na ESMA-inim internetskim stranicama. Nakon ispunjavanja obrazac se proslijeđuje ESMA-i.
13. Sudionici na financijskom tržištu nisu obvezni izvještavati o usklađenosti s ovim smjernicama.

5. Smjernice o obvezama iz Direktive MiFID II / Uredbe MiFIR u pogledu tržišnih podataka

5.1 Uvod

14. U članku 13., članku 15. stavku 1. i članku 18. stavku 8. Uredbe MiFIR te članku 64. stavku 1. i članku 65. stavcima 1. i 2. Direktive MiFID II utvrđuju se zahtjevi za mjesta trgovanja, APA-e, CTP-e i sistematske internalizatore („pružatelji tržišnih podataka”) u pogledu pružanja tržišnih podataka prema razumnim komercijalnim uvjetima i osiguravanja nediskriminirajućeg pristupa tim informacijama. Ti su zahtjevi detaljnije utvrđeni člancima od 6. do 11. Delegirane uredbe (EU) 2017/567 i člancima od 84. do 89. Delegirane uredbe (EU) 2017/565.

15. Zahtjevima iz Delegirane uredbe (EU) 2017/567 i Delegirane uredbe (EU) 2017/565 utvrđuje se načelo pružanja tržišnih podataka na temelju troškova izrade i distribucije tih podataka te se od pružatelja tržišnih podataka zahtijeva da poštuju određeni broj zahtjeva za objavljivanje kako bi se korisnicima tržišnih podataka omogućilo da razumiju na koji se način utvrđuju cijene tržišnih podataka, usporede ponude tržišnih podataka i naposljetku procijene pružaju li se tržišni podatci prema razumnim komercijalnim uvjetima.
16. Nadalje, člankom 13. stavkom 1. Uredbe MiFIR zahtijeva se da mjesta trgovanja besplatno stave na raspolaganje tržišne podatke 15 minuta nakon objavljivanja (naknadno objavljeni podatci). Člankom 64. stavkom 1. te člankom 65. stavcima 1. i 2. Direktive MiFID II propisuje se ista obveza za APA-e i CTP-e.
17. U skladu s člankom 84. stavkom 2. Delegirane uredbe (EU) 2017/565 i člankom 6. stavkom 2. Delegirane uredbe (EU) 2017/567 nekoliko zahtjeva i obveza u pogledu transparentnosti ne primjenjuje se na pružatelje tržišnih podataka koji tržišne podatke nude besplatno.
18. Međutim, neke odredbe o tržišnim podacima iz tih uredbi primjenjuju se i na pružatelje tržišnih podataka koji tržišne podatke nude besplatno, prije svega zahtjev da se tržišni podatci stave na raspolaganje svim klijentima pod istim uvjetima, zahtjev da se uspostave prilagodljivi kapaciteti kako bi se klijentima osigurao pravovremeni pristup tržišnim podacima u svakom trenutku i na nediskriminirajućoj osnovi te zahtjev da se ponude odvojeni tržišni podatci. Stoga se smjernice 4., 6. i 11. primjenjuju na te pružatelje tržišnih podataka.
19. Pružatelji tržišnih podataka koji podatke pružaju besplatno ne bi trebali naplaćivati neizravne usluge neophodne za pristup tržišnim podacima.
20. Kako bi se osiguralo postizanje ciljeva zahtjevâ u pogledu tržišnih podataka, u ovim se smjernicama utvrđuju dodatna očekivanja ESMA-e u pogledu načina na koji bi se pružatelji tržišnih podataka trebali uskladiti s odredbama o tržišnim podacima. Konkretno, u smjernicama se dodatno pojašnjavaju zahtjev pružanja tržišnih podataka na temelju troškova, zahtjev osiguravanja nediskriminirajućeg pristupa podacima, obveze objavljivanja podataka te zahtjev besplatnog pružanja naknadno objavljenih podataka.
21. Zakonskim odredbama propisuje se isti pristup za mjesta trgovanja (uređena tržišta, multilateralne trgovinske platforme, organizirane trgovinske platforme), APA-e, CTP-e i sistematske internalizatore, međutim važno je istaknuti da je opseg zahtjeva u pogledu tržišnih podataka drukčiji za te četiri vrste subjekata. Primjerice, mjesta trgovanja moraju pružati tržišne podatke prije trgovanja i poslije trgovanja prema razumnim komercijalnim uvjetima, dok su zahtjevi u pogledu razumnih komercijalnih uvjeta za sistematske internalizatore ograničeni na tržišne podatke prije trgovanja, a za APA-e i CTP-e na tržišne podatke poslije trgovanja. Osim toga, sistematski internalizatori ne podliježu zahtjevima u pogledu naknadno objavljenih podataka. Prema tomu, ne primjenjuju se svi zahtjevi na sve subjekte u istoj mjeri. To je prema potrebi istaknuto u smjernicama.

22. ESMA prepoznaje da je pri utvrđivanju očekivanja u pogledu odredaba o tržišnim podacima važno uzeti u obzir različitu prirodu, veličinu i složenost pružatelja tržišnih podataka. ESMA je u skladu s člankom 1. stavkom 5. i člankom 8. stavkom 3. Uredbe o ESMA-i uzela u obzir načelo proporcionalnosti pri izradi ovih smjernica. Primjerice, uzimajući u obzir različite modele poslovanja i troškovne strukture pružatelja tržišnih podataka, ovim se smjernicama ne usklađuju metode troškovnog računovodstva, već se od pružatelja tržišnih podataka zahtijeva da imaju jasnu i dokumentiranu metodologiju za utvrđivanje cijene tržišnih podataka. Slično tome, kako bi se izbjeglo veliko operativno i administrativno opterećenje pružatelja tržišnih podataka koji upravljaju sustavima trgovanja koji se temelje na knjizi naloga i neprekinutoj dražbi pri otkrivanju naknadno objavljenih podataka prije trgovanja te uzimajući u obzir ograničenu dodanu vrijednost korisnika vrlo preciznih podataka prije trgovanja, u ovim se smjernicama pojašnjava da je za takve sustave obveza pružanja naknadno objavljenih podataka prije trgovanja ispunjena kada se osigura pristup najpovoljnijoj ponudi za kupnju i prodaju.
23. Smjernice započinju zahtjevima u pogledu razumnih komercijalnih uvjeta i nediskriminirajućeg pristupa (odjeljci od 5.2. do 5.7.) i slijede strukturu delegiranih akata uz detaljnije utvrđivanje zahtjeva u pogledu razumnih komercijalnih uvjeta. Odjeljak 5.8. sadržava odredbe o naknadno objavljenim podacima.

5.2 Jasne i lako dostupne politike tržišnih podataka

U 1. smjernici pojašnjavaju se članak 13. Uredbe MiFIR te članak 64. stavak 1. i članak 65. stavci 1. i 2. Direktive MiFID II, kako su detaljnije utvrđeni člancima od 84. do 89. Delegirane uredbe Komisije (EU) 2017/565 i člancima od 6. do 11. Delegirane uredbe (EU) 2017/567.

1. smjernica: Pružatelji tržišnih podataka trebali bi objaviti politiku tržišnih podataka na svojim internetskim stranicama u lako dostupnom i korisnicima prilagođenom formatu. Ako se politika tržišnih podataka sastoji od više dokumenata, pružatelji tržišnih podataka trebali bi to jasno navesti i sve dokumente takve politike učiniti dostupnima na jednom mjestu na svojim internetskim stranicama.

U politici tržišnih podataka trebalo bi jasno i nedvosmisleno navesti sve relevantne informacije o tržišnim podacima, uključujući cjenik ponuđenih tržišnih podataka kao i svih neizravnih usluga neophodnih za pristup ponuđenim tržišnim podacima i njihovu uporabu, kako bi se klijentima omogućilo da razumiju naknade i uvjete koji se na njih primjenjuju. Pružatelji tržišnih podataka u tom bi pogledu trebali biti spremni po potrebi dodatno objasniti svoju politiku tržišnih podataka.

5.3 Pružanje tržišnih podataka na temelju troškova

U 2. i 3. smjernici pojašnjavaju se članak 85. Delegirane uredbe (EU) 2017/565 i članak 7. Delegirane uredbe (EU) 2017/567.

2. smjernica: Pružatelji tržišnih podataka trebali bi imati jasne i dokumentirane metodologije troškovnog računovodstva za utvrđivanje cijene tržišnih podataka. Metodologije bi trebale uključivati izravno ponuđene tržišne podatke (tj. naknade za tržišne podatke) i neizravne

usluge neophodne za pristup ponuđenim tržišnim podacima, kao što su naknade za povezivanje ili softver odnosno hardver potreban za pristup tržišnim podacima i njihovu uporabu. Metodologije bi trebalo redovito preispitivati (npr. jednom godišnje). Pružatelji tržišnih podataka možda će s vremenom morati prilagoditi svoje metodologije i uzeti u obzir promjene graničnih troškova. Primjerice, ako pružatelj tržišnih podataka raspodijeli dio ulaganja u informatičku infrastrukturu na troškove izrade i distribucije tržišnih podataka, od njega se očekuje da pri raspodjeli tih troškova uzme u obzir amortizaciju ulaganja.

Pružatelji tržišnih podataka trebali bi u svojim metodologijama objasniti je li uključena marža i način njezina utvrđivanja.

Metodologijama troškovnog računovodstva trebalo bi se pokazati na koji se način cijena tržišnih podataka temelji na troškovima njihove izrade i distribucije. U tu bi se svrhu svakom metodologijom trebalo utvrditi i troškove koji se mogu pripisati isključivo izradi i distribuciji tržišnih podataka (tj. izravnim troškovima) i troškove koji se dijele s drugim uslugama, kao što su zajednički troškovi. Tamo gdje je potrebno, trebalo bi dodatno razlikovati i promjenjive i fiksne troškove.

Izravne troškove trebalo bi tumačiti kao troškove koji se mogu pripisati isključivo izradi i distribuciji tržišnih podataka, kao što su posebno osoblje koje radi na izradi i/ili distribuciji tržišnih podataka ili troškovi provođenja revizija. Zajedničke troškove trebalo bi tumačiti kao troškove koji nastaju kada obrada jednog ulaznog resursa istovremeno rezultira dvama ili više različitih proizvoda, npr. izvršenjem transakcije trgovanja te izradom i distribucijom tržišnih podataka.

Troškove koji se dijele s drugim uslugama trebalo bi raspodijeliti na temelju odgovarajućih ključeva raspodjele. Promjenjivi troškovi trebali bi biti troškovi izrade i distribucije jedne dodatne jedinice tržišnih podataka, dok bi fiksni troškovi trebali biti troškovi koji se ne mijenjaju ovisno o količini izrađenih i distribuiranih tržišnih podataka.

Kako bi se osiguralo da raspodjela troškova izrade i distribucije tržišnih podataka odražava stvarne troškove njihove izrade i distribucije te naposljetku naknade koje se naplaćuju klijentima, metodologije bi trebale uključivati obrazloženje troškova uključenih u naknade za tržišne podatke, a posebno obrazloženje prikladnosti načela i ključeva raspodjele u pogledu troškova koji se dijele s drugim uslugama. Primjerice, kada je riječ o raspodjeli troškova koji se dijele s drugim uslugama, kao što su zajednički troškovi, pružatelji tržišnih podataka ne bi trebali kao načelo raspodjele upotrebljavati prihode ostvarene od različitih usluga i djelatnosti svojeg društva jer je ta praksa u suprotnosti s obvezom utvrđivanja naknada za tržišne podatke (tj. prihoda od djelatnosti pružanja tržišnih podataka) na temelju troškova izrade i distribucije tržišnih podataka.

Osim toga, neće svi pružatelji tržišnih podataka imati zajedničke troškove. Primjerice, odobrena djelatnost APA-a i CTP-a ograničena je na prikupljanje i distribuciju tržišnih podataka (a kada je riječ o CTP-u, i na agregiranje takvih podataka) i ne rezultira automatski izradom drugog proizvoda. Prema tomu, zajednički troškovi ne nastaju.

3. smjernica: Pružatelji tržišnih podataka trebali bi primjenjivati odredbe o novčanim kaznama samo u skladu s načelom naplaćivanja prema razumnim komercijalnim uvjetima. Naime,

pružatelji tržišnih podataka ne bi trebali nametati neopravdane ili pretjerano stroge odredbe o novčanim kaznama.

Kako bi se osiguralo da su kazne opravdane, pružatelji tržišnih podataka trebali bi određivati novčane kazne samo ako je povreda sporazuma o licenci za uporabu tržišnih podataka dokazana, primjerice na temelju revizije kojom je utvrđeno da klijenti nisu poštovali uvjete sporazuma o licenci za uporabu tržišnih podataka.

Visina novčanih kazni u slučaju nepoštovanja uvjeta sporazuma o licenci za uporabu tržišnih podataka općenito bi se trebala temeljiti na naplati prihoda koji bi bili ostvareni da su se poštovali uvjeti licence.

Trebalo bi isključiti pretjerano stroge prakse koje dovode do ostvarivanja dodatnih prihoda na temelju nepoštovanja uvjeta licence ili nemogućnosti klijenta da dokaže poštovanje uvjeta licence. Primjerice, naplaćivanje previsokih kamata ili znatni retroaktivni učinci smatrali bi se takvim praksama.

Osim toga, pružatelji tržišnih podataka trebali bi osigurati da revizijske prakse ne stvaraju nepotrebne troškove za korisnike podataka, primjerice proširenjem opsega revizije izvan onoga što je nužno potrebno za otkrivanje nastalih povreda sporazuma o licenci za uporabu tržišnih podataka.

Kako bi prikupili informacije potrebne za procjenu potencijalnih povreda sporazuma o licenci za uporabu tržišnih podataka, pružatelji tržišnih podataka mogu zatražiti od klijenata da im samo u tu svrhu dostave informacije o uporabi podataka.

5.4 Obveza pružanja tržišnih podataka na nediskriminirajućoj osnovi

U smjernicama od 4. do 7. pojašnjavaju se članak 86. Delegirane uredbe (EU) 2017/565 i članak 8. Delegirane uredbe (EU) 2017/567.

4. smjernica: Pružatelji tržišnih podataka trebali bi u svojoj politici tržišnih podataka opisati kategorije klijenata i način na koji se uporaba podataka uzima u obzir pri utvrđivanju tih kategorija. Primijenjeni kriteriji trebali bi biti:

- (i) utemeljeni na činjeničnim elementima koji se lako mogu provjeriti i dovoljno su općeniti da se mogu odnositi na više klijenata
- (ii) objašnjeni tako da klijenti razumiju kojoj kategoriji pripadaju.

Pružatelji tržišnih podataka trebali bi u svojoj politici tržišnih podataka objasniti primjenjive naknade i uvjete za svaku uporabu. Trebali bi obrazložiti sve razlike u naknadama i uvjetima za svaku kategoriju klijenata.

Osim toga, pružatelji tržišnih podataka trebali bi obrazložiti svaku izmjenu politike tržišnih podataka koja dovodi do promjene klasifikacije klijenata zbog objektivnih razloga.

5. smjernica: Uz opis različitih kategorija klijenata pružatelji tržišnih podataka trebali bi u svojoj politici tržišnih podataka pojasniti kako se naknade primjenjuju kada klijent potencijalno spada u više kategorija klijenata, primjerice kada klijent istodobno upotrebljava podatke u različite svrhe. U tom bi slučaju pružatelji tržišnih podataka trebali naplatiti pružanje podataka samo jedanput, primjenjujući jednu kategoriju klijenta. Pružatelji tržišnih podataka iznimno mogu razmjerno uvećati relevantnu naknadu ako se klijenti služe podacima u više svrha koje se znatno razlikuju.

Pružatelji tržišnih podataka trebali bi u svojim politikama tržišnih podataka jasno navesti iznos uvećanja i slučajeve u kojima se primjenjuje te objasniti kako je to uvećanje usklađeno s načelom da se cijena tržišnih podataka temelji na troškovima izrade i distribucije podataka, uz uključivanje razumne marže.

6. smjernica: Pružatelji tržišnih podataka trebali bi klijentima koji pripadaju istoj kategoriji ponuditi isti skup mogućnosti s obzirom na tehničke mehanizme. Trebali bi osigurati da tehnički mehanizmi, uključujući latentnost i povezivanje, ne dovode do diskriminacije ni stvaranja nepoštene prednosti. Pružatelji tržišnih podataka trebali bi obrazložiti svako odstupanje u konačnom rješenju donesenom na temelju važećih tehničkih ograničenja.

7. smjernica: Pružatelji tržišnih podataka trebali bi pri objavljivanju politika popusta jasno opisati područje primjene popusta, uvjete primjene i razdoblje primjene (npr. trajanje popusta).

Uvjeti primjene popusta trebali bi biti:

- (i) utemeljeni na činjeničnim elementima koji se lako mogu provjeriti i dovoljno su općeniti da se mogu odnositi na više klijenata
- (ii) objašnjeni tako da klijenti razumiju primjenjuje li se popust na njih i kada.

U skladu s načelom pružanja tržišnih podataka na nediskriminirajućoj osnovi primjena popusta ne bi trebala služiti za stvaranje dodatnih kategorija klijenata ili slučajeva uporabe podataka. Isto tako, kada je riječ o obvezi da se podatci stavljaju na raspolaganje odvojeno, popust za paket usluga ne bi trebao premašivati cijenu usluge koja se nudi zasebno (vidjeti i 11. smjernicu).

5.5 Naknade po korisniku

U smjernicama od 8. do 10. pojašnjavaju se članak 87. Delegirane uredbe (EU) 2017/565 i članak 9. Delegirane uredbe (EU) 2017/567.

8. smjernica: Model naplate „po korisniku” trebalo bi tumačiti kao model naplaćivanja naknada za podatke iz objave koji klijentima omogućuje da izbjegnu višestruko fakturiranje u slučaju da su tržišni podatci dobiveni od više pružatelja podataka ili na temelju više pretplata. Pružatelji tržišnih podataka trebali bi za podatke iz objave kao obračunsku jedinicu upotrebljavati aktivnog korisnika i tako klijentima omogućiti plaćanje prema broju aktivnih korisnika koji pristupaju podacima umjesto prema broju uređaja ili podatkovnih proizvoda.

9. smjernica: Pružatelji tržišnih podataka trebali bi osigurati da se uvjetima koje je potrebno ispuniti za naplaćivanje naknada po korisniku zahtijeva samo ono što je nužno kako bi takvo naplaćivanje bilo izvedivo. Uvjeti prihvatljivosti osobito bi trebali značiti i da klijent može točno

utvrditi broj aktivnih korisnika koji će imati pristup podacima unutar organizacije i ii. da klijent obavješćuje pružatelja tržišnih podataka o broju aktivnih korisnika. Pružatelji tržišnih podataka mogu dodatno zatražiti početnu ex ante provjeru kako bi potvrdili broj korisnika i/ili prihvatljivost klijenta.

10. smjernica: Ako pružatelji tržišnih podataka smatraju da je naplaćivanje naknada po korisniku nerazmjerno trošku stavljanja podataka na raspolaganje i ne mogu ponuditi takvo naplaćivanje klijentima, trebali bi to obrazložiti jasnim navođenjem posebnih obilježja svojeg poslovnog modela zbog kojih je prihvaćanje modela naplaćivanja naknada po korisniku nerazmjerno i stoga neizvedivo. Kada otegotni čimbenici uključuju prevelike administrativne troškove, pružatelji tržišnih podataka trebali bi u svojem objašnjenju nerazmjernosti navesti općenitu i okvirnu naznaku troškova predviđenih za uvođenje naplaćivanja naknada po korisniku.

5.6 Obveza odvojenog vođenja podataka

U 11. smjernici pojašnjavaju se članak 88. Delegirane uredbe (EU) 2017/565 i članak 10. Delegirane uredbe (EU) 2017/567.

11. smjernica: Pružatelji tržišnih podataka trebali bi uvijek obavijestiti klijente da tržišne podatke mogu kupiti odvojeno od dodatnih usluga („odvajanje podataka”). Trebalo bi smatrati da takve dodatne usluge uključuju pružanje podataka koji nisu podatci o transparentnosti prije trgovanja i poslije trgovanja (npr. podatci o učinku na okoliš, društvo i upravljanje (ESG), analitika podataka). Pružatelji tržišnih podataka ne bi trebali uvjetovati kupnju tržišnih podataka dodatnim uslugama.

Cijene neodvojenih i odvojenih podataka trebale bi biti jasno navedene u politici tržišnih podataka.

5.7 Obveze transparentnosti

U smjernicama od 12. do 16. pojašnjavaju se članak 89. Delegirane uredbe (EU) 2017/565 i članak 11. Delegirane uredbe (EU) 2017/567.

Standardizirana ključna terminologija

12. smjernica: Pružatelji tržišnih podataka trebali bi u svojoj politici tržišnih podataka i cjeniku upotrijebiti terminologiju iz Priloga I. Smjernicama. Ako se služe drugim terminima, pružatelji tržišnih podataka trebali bi u svojoj politici tržišnih podataka ili cjeniku navesti jasnu definiciju tih termina.

Standardizirana obračunska jedinica

13. smjernica: Kako bi se olakšala usporedba cijena, pružatelji tržišnih podataka trebali bi u svojoj politici tržišnih podataka i obrascu navesti cijenu podataka iz objave prema broju aktivnih korisnika.

Pružatelji tržišnih podataka trebali bi klijentu uvijek ponuditi mogućnost da pristup podacima iz objave mjeri prema broju aktivnih korisnika. Osim toga, u svojoj politici tržišnih podataka

mogu utvrditi alternativnu obračunsku jedinicu za podatke iz objave (npr. broj aplikacija za objavu odobrenih klijentu za potrebe pristupanja podacima putem aplikacija na stolnom računalu, mobilnih uređaja, zidnih ploča). U tom bi slučaju u svojoj politici tržišnih podataka trebali objasniti kako se primjenjuju naknade ako se upotrebljava obračunska jedinica koja nije broj aktivnih korisnika i okolnosti u kojima je ta mogućnost dostupna. Pružatelji tržišnih podataka trebali bi klijentima uvijek omogućiti da odaberu obračunsku jedinicu u skladu sa svojim preferencijama.

Pružatelji tržišnih podataka trebali bi u svojim politikama tržišnih podataka jasno navesti i obračunsku jedinicu za podatke koji se ne odnose na objave, njezinu primjenu i objašnjenje zašto odabranu metodu smatraju najprikladnijom za mjerenje podataka koji se ne odnose na objave pruženih klijentima, uzimajući u obzir korišteni sustav distribucije podataka (npr. uređaji, poslužitelji, informatičke aplikacije ili aplikacije u oblaku). Obračunska jedinica koju pružatelj tržišnih podataka upotrebljava za podatke koji se ne odnose na objave trebala bi biti jedinstvena, što znači da se za mjerenje opsega pristupa ne mogu upotrebljavati dvije ili više obračunskih jedinica.

Standardizirani format za objavljivanje

14. smjernica: Pružatelji tržišnih podataka trebali bi, služeći se obrascem iz Priloga II., objaviti informacije koje se zahtijevaju člankom 89. Delegirane uredbe (EU) 2017/565 i člankom 11. Delegirane uredbe (EU) 2017/567.

Pružatelji tržišnih podataka trebali bi dosljedno pružati informacije u smislu preciznosti kako bi klijenti na temelju objave mogli uspoređivati ponude (npr. po razredu imovine ili na godišnjoj osnovi). Informacije bi se po potrebi trebale pružati odvojeno za podatke prije trgovanja i poslije trgovanja.

Dodatne informacije koje nisu obuhvaćene područjem primjene obveze transparentnosti ne bi se trebale navoditi u obrascu. Međutim, pružatelji tržišnih podataka trebali bi klijentima osigurati jednostavan pristup dodatnim informacijama (npr. uključivanjem upućivanja na relevantnu objavu koja sadržava informacije i obrazloženja dodatnih kriterija za razlikovanje podatkovnih proizvoda i licencija ili za uspostavu kategorija klijenata, kako je navedeno u smjernicama od 4. do 7.).

Objavljivanje troškova

15. smjernica: Pružatelji tržišnih podataka trebali bi, služeći se obrascem iz Priloga II., objaviti sažetak o načinu utvrđivanja cijene i detaljnije objašnjenje primijenjene metodologije troškovnog računovodstva radi usklađivanja s člankom 11. točkom (e) Delegirane uredbe (EU) 2017/567 ili člankom 89. stavkom 2. točkom (e) Delegirane uredbe (EU) 2017/565.

U objašnjenju bi trebalo navesti, među ostalim, popis svih vrsta troškova uključenih u naknade za tržišne podatke s primjerima takvih troškova te načela i ključeve raspodjele u pogledu zajedničkih troškova ili ostalih troškova koji se dijele s drugim uslugama. Pružatelji tržišnih podataka trebali bi navesti uključuju li naknade za tržišne podatke maržu te objasniti kako su osigurali da marže budu razumne.

Pružatelji tržišnih podataka nisu dužni objaviti stvarne troškove izrade ili distribucije tržišnih podataka ni stvarnu visinu marže, međutim korisnici bi na temelju objašnjenja troškova i marži trebali moći razumjeti kako je utvrđena cijena tržišnih podataka te usporediti metodologije različitih pružatelja tržišnih podataka.

Revizijske prakse

16. smjernica: Pružatelji tržišnih podataka trebali bi u sporazumu o licenci za uporabu tržišnih podataka navesti sve uvjete svojih revizijskih praksi (učestalost, razdoblje obuhvata revizije, rok za prethodnu obavijest o reviziji, povjerljivost podataka itd.). U sporazumu o licenci za uporabu tržišnih podataka trebalo bi izričito utvrditi mogu li se naknade za tržišne podatke primijeniti retroaktivno. Trebalo bi i jasno objasniti kako se klijenti trebaju pripremiti za reviziju (koje informacije treba čuvati i u kojem roku itd.). Svaku bi reviziju trebalo provesti imajući na umu potrebu za suradnjom između pružatelja tržišnih podataka i korisnika.

5.8 Obveza besplatnog stavljanja na raspolaganje tržišnih podataka 15 minuta nakon objavljivanja

U smjernicama od 17. do 19. pojašnjavaju se članci 64. i 65. Direktive MiFID II i članak 13. Uredbe MiFIR.

Pristup podacima i sadržaj podataka

17. smjernica: Svim klijentima, uključujući profesionalne klijente, trebalo bi osigurati besplatan pristup naknadno objavljenim podacima. Pružatelji tržišnih podataka mogu zahtijevati jednostavnu registraciju u svrhu praćenja osoba koje pristupaju naknadno objavljenim podacima, pod uvjetom da podatci ostanu lako dostupni svim korisnicima.

Naknadnim objavama podataka trebali bi biti obuhvaćeni svi sustavi trgovanja kojima upravljaju mjesta trgovanja. Podatci poslije trgovanja trebali bi sadržavati sva relevantna polja za potrebe transparentnosti poslije trgovanja, uključujući oznake, kako je navedeno u uredbama RTS 1 i 2. Kada je riječ o naknadno objavljenim podacima prije trgovanja, s obzirom na operativne izazove koji proizlaze iz velikih količina podataka prije trgovanja s jedne strane i zahtjeva korisnika podataka s druge strane, smatra se dovoljnim da se uključi samo prva dostupna trenutačno cjenovno najpovoljnija ponuda za kupnju i prodaju te dubina trgovinskog interesa po tim cijenama.

Format i dostupnost podataka

18. smjernica: Naknadno objavljeni podatci trebali bi se pružati u formatu koji je prilagođen potrebama korisnika i trebali bi biti dovoljno dugo dostupni.

U skladu s člankom 14. Delegirane uredbe (EU) 2017/571, kada je riječ o naknadno objavljenim podacima poslije trgovanja, podatci bi se trebali pružati u strojno čitljivom formatu te bi trebali biti dostupni u najčešće korištenim programima. Korisnik bi trebao moći automatizirati ekstrakciju podataka. Podatci bi trebali biti dostupni za sve instrumente kojima se trguje zajedno (ili za kategoriju instrumenata), a ne samo za pojedinačne instrumente. Kako bi se osigurala jednostavna konsolidacija podataka u skladu s ciljevima Direktive MiFID II / Uredbe MiFIR, svi pružatelji tržišnih podataka trebaju dostavljati podatke u strojno čitljivom

formatu. Podatci bi trebali biti dostupni najkasnije do ponoći sljedećeg radnog dana kako bi korisnik u tom roku započeo s ekstrakcijom podataka.

Naknadno objavljeni podatci prije trgovanja trebali bi se staviti na raspolaganje u strojno čitljivom formatu. Budući da se podatci ne pružaju u svrhu konsolidacije, trebali bi biti dostupni dok sljedeća novija ponuda ne bude dostupna (tj. prikaz snimke stanja bez povijesnih informacija) ili, ako nije došlo do takva ažuriranja, do ponoći sljedećeg radnog dana.

Redistribucija podataka i usluge s dodanom vrijednošću

19. smjernica.: Ne dovodeći u pitanje zakonske odredbe kojima se pružateljima tržišnih podataka zabranjuje da naplaćuju uporabu naknadno objavljenih podataka, u ograničenom broju slučajeva pružatelji podataka mogu naplatiti naknadu. Primjerice, korisniku naknadno objavljenih podataka koji takve podatke redistribuira uz naknadu (uključujući opću naknadu za pristup svojim uslugama) može se naplatiti naknada. Isto tako, mjesta trgovanja, APA-e i CTP-i mogu naplatiti naknadu korisniku naknadno objavljenih podataka koji stvara usluge s dodanom vrijednošću služeći se tim podacima i zatim ih prodaje trećim stranama uz naknadu.

U tom bi kontekstu redistribuciju podataka trebalo tumačiti kao poslovni model prodaje naknadno objavljenih podataka u neizmijenjenom obliku trećim stranama izravno naplatom pristupa tim podacima ili putem opće naknade za pristup. Redistribucijom podataka u smislu ove smjernice ne bi trebalo smatrati slučaj u kojem korisnik naknadno objavljenih podataka objavljuje te podatke na svojim internetskim stanicama bez naplaćivanja pristupa, uključujući slučaj u kojem korisnik podataka ostvaruje neizravne prihode (primjerice oglašavanjem). Naknade pružatelja podataka za redistribuciju podataka mogu se primijeniti samo ako korisnik podataka ostvaruje izravnu gospodarsku korist prodajom tih podataka.

Uslugu s dodanom vrijednošću trebalo bi tumačiti kao stvaranje proizvoda na temelju neobrađenih naknadno objavljenih podataka, npr. agregiranjem skupova podataka iz različitih izvora ili stvaranjem serije povijesnih podataka, ili kao njihovo kombiniranje s drugim informacijama i nuđenje trećim stranama u obliku proizvoda. Samo usluge s dodanom vrijednošću koje se kao proizvod prodaju trećim stranama uz naknadu trebale bi se smatrati uslugom s dodanom vrijednošću i podliježati naknadama pružatelja podataka.

Društvo koje u kontekstu redistribucije podataka i stvaranja usluga s dodanom vrijednošću interno distribuira naknadno objavljene podatke¹⁰ ili ih upotrebljava za interne potrebe, uključujući, među ostalim, vrednovanje svojeg portfelja, besplatno pružanje informacija klijentima na temelju naknadno objavljenih podataka, analize prije i poslije trgovanja, upravljanje rizicima ili istraživanje, ne bi trebalo podliježati nikakvim naknadama u smislu ove smjernice.

¹⁰ Internu distribuciju trebalo bi u tom kontekstu tumačiti kao dijeljenje podataka, bilo u poboljšanom ili u neobrađenom formatu, unutar iste institucije ili grupacije u bilo koju svrhu osim stvaranja i naknadne prodaje podatkovnih proizvoda.

Prilog I. – Standardizacija terminologije

i. Klijent

Klijent bi trebao biti fizička i/ili pravna osoba koja potpisuje sporazum o licenci za uporabu tržišnih podataka s pružateljem tržišnih podataka i kojoj se izdaje račun za naknade za tržišne podatke.

ii. Obračunska jedinica

Obračunska jedinica trebala bi biti jedinica koja se upotrebljava za mjerenje razine uporabe tržišnih podataka naplaćenih klijentu te se primjenjuje za potrebe naknade. Trebalo bi razlikovati vrste uporabe, odnosno uporabu za objavu i uporabu koja se ne odnosi na objavu.

iii. Profesionalni klijent

Profesionalni klijent trebalo bi značiti klijent koji upotrebljava tržišne podatke za pružanje regulirane financijske usluge ili obavljanje regulirane financijske djelatnosti ili pružanje usluge trećim stranama ili koji se smatra velikim poduzećem, odnosno ispunjava dva od sljedećih uvjeta u pogledu veličine na osnovi društva: i. ukupni iznos bilance od 20 000 000 EUR, ii. neto prihod u iznosu od 40 000 000 EUR, iii. vlastita sredstva u iznosu od 2 000 000 EUR.

iv. Neprofesionalni klijent

Neprofesionalni klijent trebao bi značiti klijent koji ne odgovara definiciji profesionalnog klijenta.

v. Podatci iz objave

Podatci iz objave trebalo bi značiti tržišni podatci koji se pružaju ili upotrebljavaju na monitoru ili zaslonu u formatu čitljivom čovjeku.

vi. Podatci koji se ne odnose na objave

Podatci koji se ne odnose na objave trebalo bi značiti svi tržišni podatci koji ne odgovaraju definiciji podataka iz objave.

vii. Tržišni podatci

Tržišni podatci trebalo bi značiti podatci koje mjesta trgovanja, sistematski internalizatori, APA-e i CTP-i moraju objaviti za potrebe režima transparentnosti prije trgovanja i poslije trgovanja. Tržišni podatci stoga uključuju pojedinosti navedene u Prilogu I. Uredbi RTS 1 te prilogima I. i II. Uredbi RTS 2.

viii. Podatci u stvarnom vremenu

Podatci u stvarnom vremenu trebalo bi značiti tržišni podatci dostavljeni uz odgodu kraću od 15 minuta nakon objavljivanja.

ix. Naknadno objavljeni podatci

Naknadno objavljeni podatci trebalo bi značiti tržišni podatci koji se stavljaju na raspolaganje 15 minuta nakon objavljivanja.

Prilog II. – Predložak za objavljivanje informacija o razumnim komercijalnim uvjetima

U nastavku su navedene upute za ispunjavanje predloška.

Pravna osnova	Sadržaj			
<p>Članak 89. stavak 2. točka (a) Delegirane uredbe (EU) 2017/565 i članak 11. stavak 2. točka (a) Delegirane uredbe (EU) 2017/567</p>	Cjenik: godina XXXX			
	<p>[Umetnite općeniti sažetak o ponuđenim naknadama i poveznicu na cijeli cjenik. Cjenik bi trebao uključivati sljedeće stavke koje su navedene u relevantnom tekstu druge razine:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) naknade po korisniku objave (ii) naknade koje se ne odnose na objave (iii) politike popusta (iv) naknade povezane s uvjetima licencija (v) naknade za tržišne podatke prije trgovanja i poslije trgovanja (vi) naknade za druge podskupine informacija, uključujući one koje se zahtijevaju u skladu s regulatornim tehničkim standardima na temelju članka 12. stavka 2. Uredbe (EU) br. 600/2014 (vii) druge ugovorne uvjete. <p>Sve izmjene cjenika trebalo bi jasno navesti i objasniti.]</p>			
<p>Članak 89. stavak 2. točka (b) Delegirane uredbe (EU) 2017/565 i članak 11. stavak 2. točka (b) Delegirane uredbe (EU) 2017/567</p>	<p>Objava budućih promjena cijene, najmanje 90 dana unaprijed, koje će stupiti na snagu DD/MM/GGGG [Umetnite poveznicu na buduću cjenik s datumom stupanja na snagu.]</p>			
<p>Članak 89. stavak 2. točka (c) podtočke od i. do iii. Delegirane uredbe (EU) 2017/565 i članak 11. stavak 2. točka (c) podtočke od i. do iii. Delegirane uredbe (EU) 2017/567</p>	<p>Informacije o sadržaju tržišnih podataka Obuhvaćeno razdoblje: 1.1.gg – 31.12.gg</p>			
	<u>Razred imovine</u>	1) Broj obuhvaćenih instrumenata	2) Ukupni promet obuhvaćenih instrumenata	3) Omjer tržišnih podataka prije trgovanja i poslije trgovanja
	<p>Vlasnički instrumenti (dionice, fondovi čijim se udjelima trguje na burzi, potvrde o deponiranim vrijednosnim papirima, certifikati, drugi financijski instrumenti slični vlasničkom instrumentu)</p>			
	Obveznice			

	Roba kojom se trguje na burzi (ETC-ovi), dužnički instrumenti kojima se trguje na burzi (ETN-ovi)			
	Strukturirani financijski proizvodi (SFP-ovi)			
	Sekuritizirane izvedenice			
	Kamatne izvedenice			
	Kreditne izvedenice			
	Vlasničke izvedenice			
	Valutne izvedenice			
	Izvedenice emisijskih jedinica			
	C10 izvedenice			
	Robne izvedenice			
	Ugovori za razlike (CFD-ovi)			
	Emisijske jedinice			
Članak 89. stavak 2. točka (c) podtočka iv. Delegirane uredbe (EU) 2017/565 i članak 11. stavak 2. točka (c) podtočka iv. Delegirane uredbe (EU) 2017/567	Informacije o svim podacima dostavljenima uz tržišne podatke		[Popis]	
Članak 89. stavak 2. točka (c) podtočka v. Delegirane uredbe (EU) 2017/565 i članak 11. stavak 2. točka (c)	Datum zadnje prilagodbe licencijske naknade za dostavljene tržišne podatke		[DD/MM/GGGG]	

podtočka v. Delegirane uredbe (EU) 2017/567		
Članak 89. stavak 2. točka (d) Delegirane uredbe (EU) 2017/565 i članak 11. stavak 2. točka (d) Delegirane uredbe (EU) 2017/567	Ukupni prihodi od tržišnih podataka (EUR)	[Po operativnom MIC-u]
	Prihodi od tržišnih podataka kao udio u ukupnim prihodima (%)	[Po operativnom MIC-u]
Članak 89. stavak 2. točka (e) Delegirane uredbe (EU) 2017/565 i članak 11. stavak 2. točka (e) Delegirane uredbe (EU) 2017/567	Informacije o metodologiji troškovnog računovodstva: godina YYYY	
	Informacije o načinu utvrđivanja cijene, uključujući primijenjene metodologije troškovnog računovodstva i informacije o posebnim načelima u skladu s kojima su dodijeljeni izravni i promjenjivi zajednički troškovi te raspodijeljeni fiksni zajednički troškovi	<p>Navedite sažetak o načinu utvrđivanja cijene, uključujući:</p> <p>1) iscrpan popis vrsta troškova uključenih pri utvrđivanju cijene, među ostalim izravnih te zajedničkih i općih troškova i primjera svih vrsta troškova</p> <p>2) načela i ključeve raspodjele (%) za zajedničke i opće troškove</p> <p>3) objašnjenje marže upotrijebljene pri utvrđivanju cijene i kako je osigurano da ta marža bude razumna.</p> <p>Po potrebi umetnite poveznicu na detaljnije informacije o metodologiji troškovnog računovodstva.</p>

Upute za ispunjavanje predloška

1) Izvještajno razdoblje

Trebalo bi dostaviti informacije za čitavo razdoblje od 12 mjeseci, osim za prvo izvještajno razdoblje, koje može biti kraće ili dulje.

2) Broj instrumenata

Trebalo bi navesti prosječan broj instrumenata o kojima se izvješćuje ili kojima se trguje u obuhvaćenom razdoblju. Kada je riječ o izvedenicama, trebalo bi uzeti u obzir prosječan broj ugovora.

3) Ukupni promet obuhvaćenih instrumenata

Za izračun bi trebalo uzeti u obzir i dostaviti prosjek ukupnog dnevnog prometa. Mjera volumena trebala bi biti u skladu s tablicom 4. u Prilogu II. Uredbi RTS 2 za obveznice.

4) Omjer tržišnih podataka prije trgovanja i poslije trgovanja

Pružatelji tržišnih podataka trebali bi izračunati i objaviti omjer naloga po transakcijama. Nalozi bi trebali uključivati sve ulazne poruke objavljene u skladu s člancima 3., 4., 8., 9., 14. i 18. Uredbe MiFIR, među

ostalim poruke o podnošenju, izmjeni i poništavanju koje su poslone sustavu trgovanja mjesta trgovanja i odnose se na određeni nalog ili ponudu. Međutim, ne bi trebali uključivati poruke o poništavanju koje se šalju nakon: i. neuparivanja ponude i potražnje u okviru dražbe, ii. prekida veze s mjestom trgovanja, iii. uporabe funkcije isključivanja sustava. Transakcije bi trebale označavati potpuno ili djelomično izvršen nalog u skladu sa zahtjevima iz članaka 6., 7., 10., 11., 20. i 21. Uredbe MiFIR. Broj neizvršenih naloga trebalo bi izračunati uzimajući u obzir sve faze dnevnog trgovanja, uključujući dražbe. Treba napomenuti da sistematski internalizatori i APA-e ne moraju objaviti omjer tržišnih podataka prije trgovanja i poslije trgovanja. Sistematski internalizatori ne moraju pružiti informacije o naknadama za tržišne podatke poslije trgovanja, dok APA-e ne moraju pružiti informacije o svojim naknadama za tržišne podatke prije trgovanja.

Prilog III. – Korelacijska tablica

Od 1. siječnja 2022. određene odredbe Direktive MiFID II trebalo bi tumačiti kao upućivanje na nove odredbe Uredbe MiFIR, kako su utvrđene u Uredbi (EU) 2019/2175 i kako su naknadno dopunjene relevantnim aktima druge razine. Vidjeti korelacijsku tablicu u nastavku:

Korelacijska tablica	
Direktiva MiFID II	Uredba MiFIR (novo)
članak 4. stavak 1. točka 52.	članak 2. stavak 1. točka 34.
članak 4. stavak 1. točka 53.	članak 2. stavak 1. točka 35.
članak 64. stavak 1.	članak 27. točka (g) podtočka 1.
članak 64. stavak 2.	članak 27. točka (g) podtočka 2.
članak 65. stavak 1.	članak 27. točka (h) podtočka 1.
članak 65. stavak 2.	članak 27. točka (h) podtočka 2.