

17.10.2012

A7-0306/3

Изменение 3
Sven Giegold и други

Доклад
Markus Ferber

A7-0306/2012

Пазарите на финансови инструменти и отмяна на Директива 2004/39/ЕО (преработена)
COM(2011)0656 – C7-0382/2011 – 2011/0298(COD)

Предложение за директива
Член 59

Текст, предложен от Комисията

Изменение

Ограничения върху позициите

Ограничения върху позициите **и**
проверки

1. Държавите членки гарантират, че регулираните пазари, операторите на МСТ и ОСТ, които допускат до търговия или търгуват със стокови деривати, налагат ограничения върху броя на договорите, които всеки член или участник на пазара може да сключва за даден период от време, **или алтернативни механизми като управление на позицията с автоматичен преглед на праговете, които са налагат** с цел да се:

1. Държавите членки гарантират, че регулираните пазари **и** операторите на МСТ и ОСТ, които допускат до търговия или търгуват със стокови деривати **и компетентните органи, когато стоковите деривати се търгуват извън място за търговия**, налагат ограничения върху броя на договорите **или позициите**, които всеки член или участник на пазара, **или група от членове или участници на пазара** може да сключва **или заема** за даден период от време, **включително икономически еквивалентни договори, търгувани извънборсово**, с цел да се:

а) поддържа ликвидност;

б) предотврати пазарна злоупотреба, или;

в) поддържат условия за ценообразуване и сетълмент съгласно установения ред.

б) предотврати пазарна злоупотреба, или;

в) поддържат условия за ценообразуване и сетълмент съгласно установения ред;

ва) насърчава сближаването между цените на деривати през месеца на доставка и реалните цени за базовата стока, без да се засяга определянето на цените на пазара за базовата стока;

AM\916372BG.doc

PE493.626v01-00

вб) предотвратяват увеличаването на позиции, които нарушават пазара.

Ограниченията **или правилата** са прозрачни и справедливи, посочвайки лицата, по отношение на които се прилагат, и всякакви изключения, и отчитайки естеството и състава на участниците на пазара, както и на целите, за които те използват допуснатите до търговия договори. В тях ясно се посочват количествените прагове, като **максималния брой на договорите**, които лицата могат да сключват, като се отчитат особеностите на базовия стоков пазар, включително тенденциите на производство, потребление и транспорт до пазара.

Ограниченията, **посочени в алинея 1, се прилагат както за договори, за които се извършва сетълмент по касов път, така и за договори, за които се извършва сетълмент с физическо присъствие**, са прозрачни и справедливи, като посочват лицата, по отношение на които се прилагат, и всякакви изключения, и отчитайки естеството и състава на участниците на пазара, както и на целите, за които те използват допуснатите до търговия договори. В тях ясно се посочват количествените прагове, като максималната **нетна и брутна спот позиция, единичните и всички комбинирани срокове за доставка**, които лицата могат да сключват **или да заемат в рамките на определен период от време**, като се отчитат особеностите на **пазара на деривати, включително ликвидността, и базовия стоков пазар, включително тенденциите на производство, потребление и транспорт до пазара. Те не се прилагат спрямо позиции, които обективно намаляват рисковете, пряко свързани с търговската дейност.**

1а. За позиции, които обективно намаляват рисковете, пряко свързани с търговската дейност, се въвежда система за контрол върху позициите. Регулираните пазари и операторите на МСТ и ОСТ осъществяват този контрол в съответствие със следното:

а) членовете и участниците в регулирани пазари, МСТ и ОСТ трябва да обявяват на съответното място на търговия подробностите за своите позиции съгласно член 60, параграф 2;

б) регулираните пазари, както и операторите на МСТ и ОСТ, могат да изискват от членове и участници информация във връзка с цялата съответна документация относно размера или целта на позиция или експозиция, формирана посредством стоков дериват;

в) след анализ на получената информация съгласно букви а) и б) регулираните пазари и операторите на МСТ и ОСТ могат да изискват прилагането от съответните членове или участници на пазарите или сами да налагат мерки за намаляване на размера на позицията или за отстраняване на позицията или експозицията на стокови деривати, когато това е необходимо, за да се гарантира целостта и правилното функциониране на съответните пазари;

г) след анализ на получената информация съгласно букви а) и б) регулираните пазари и операторите на МСТ и ОСТ могат да ограничават способността на членове или участници на пазара да сключват договор за стокови деривати, включително като налагат допълнителни недискриминационни ограничения по отношение на позициите, които членовете или участниците в пазарите могат да формират в рамките на определен период от време, когато това е необходимо, за да се гарантира постигането на целите, посочени в параграф 1, или целостта и правилното функциониране на съответните пазари;

д) регулираните пазари, МСТ и ОСТ трябва да информират съгласно параграф 2 компетентния орган относно подробностите по събраната по смисъла на букви б)–г)

информация и предприетите мерки;

е) компетентните органи събират данните, получени от различни места за търговия, и при необходимост трябва да изискват от пазарните членове или участници да намалят своята съвкупна позиция в съответствие с параграф 3.

1б. Регулираните пазари и операторите на МСТ и ОСТ, които допускат до търговия или търгуват със стокови деривати, могат да налагат допълнителни договорености във връзка с договорите и позициите, за които са поставени ограничения в съответствие с параграф 1, когато това е необходимо, за да се гарантира целостта и правилното функциониране на съответните пазари. Компетентните органи могат също така да изискват от регулираните пазари и операторите на МСТ и ОСТ, които допускат до търговия или търгуват със стокови деривати, да налагат такива допълнителни договорености, когато това е необходимо, за да се гарантира целостта и правилното функциониране на съответните пазари.

2. Регулираните пазари, МСТ и ОСТ **информират** своя компетентен орган за подробностите относно ограниченията или **правилата**. Компетентният орган предава същата информация на ЕОЦКП, който публикува и поддържа на уебстраницата си база данни с обобщения на действащите ограничения **или правила**.

2. Регулираните пазари, МСТ и ОСТ **уведомяват** своя компетентен орган за подробностите относно ограниченията **върху позициите** или **проверките**. Компетентният орган предава същата информация на ЕОЦКП, който публикува и поддържа на уебстраницата си база данни с обобщения на действащите ограничения **върху позициите**.

2а. ЕОЦКП проучва периодично данните, получени в съответствие с параграф 2 от настоящия член и с член 60, параграфи 1 и 1а, и преценява дали са необходими мерки по отношение на позициите, които

3. На Комисията се предоставят правомощия да приеме делегирани актове в съответствие с член 94, с които се определят ограниченията и алтернативните механизми относно броя на договорите, които всяко лице може да сключи в рамките на определен период от време, и необходимите подобни ефекти на алтернативните механизми, установени в съответствие с параграф 1, както и условията, при които се допускат изключения. При определяне на ограниченията и алтернативните механизми се отчитат условията, посочени в **параграф 1**, и **ограниченията**, наложени от регулираните пазари, МСТ и ОСТ. Приетите в **делегираните актове ограничения и алтернативни механизми** имат предимство пред всякакви мерки, наложени от компетентните органи съгласно член 72, параграф 1, буква ж) от настоящата директива.

обективно намаляват рисковете, пряко свързани с търговската дейност, в допълнение към мерките, предвидени в параграф 1а от настоящия член, за да се гарантира целостта и правилното функциониране на пазарите.

Ако счита тези мерки за необходими, ЕОЦКП представя на Комисията мотивиран доклад, в който се очертават предлаганите мерки и защо те са необходими, и предава този доклад без забавяне на Европейския парламент и на Съвета.

3. ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти, за да определи ограниченията, посочени в параграф 1, и за да уточни допълнително контрола върху позициите, посочен в параграф 1а, по-конкретно ограниченията върху броя на договорите или нетната позиция, която всяко лице може да формира или да заема в рамките на определен период от време, методите за изчисляване на позициите, изразени в икономически еквивалентни фючърсни позиции, притежавани от лицата пряко или непряко, условията за прилагане на тези ограничения, включително съвкупната позиция в различните места за търговия, системните участници и извънборсовата търговия, както и критериите за определяне дали дадена позиция е допустима като спомагаща за пряко намаляване на рисковете, свързани с търговската дейност.

Ограниченията, в които също така се прави разграничение между различните категории пазарни участници и надзора върху позициите, отчитат условията, посочени в параграфи 1 и 1а, и правилата, наложени от регулираните пазари, МСТ

и ОСТ.

*След публична консултация ЕОЦКП представя проектите за регулаторни технически стандарти на Комисията най-късно до [...]**

На Комисията се делегират правомощия за приемане на посочените в първа алинея регулаторни технически стандарти в съответствие с членове 10—14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.

Установените в *регулаторните технически стандарти* ограничения и контрол върху позициите имат предимство пред всякакви мерки, наложени от компетентните органи съгласно член 72, параграф 1, буква ж) от настоящата директива.

4. Компетентните органи няма да налагат ограничения *или алтернативни механизми*, които са по-строги от ограниченията, приети съгласно параграф 3, освен в изключителни случаи, когато те са обективно обосновани и съразмерни, като се вземе предвид ликвидността на конкретния пазар и правилното му функциониране. Ограниченията са в сила за първоначален период, не по-дълъг от шест месеца от датата, на която са публикувани на уебстраницата на съответния компетентен орган. Такова ограничение може да бъде подновявано всеки път за период, не по-дълъг от шест месеца, ако причините за ограниченията все още са налице. Ако ограничението не бъде подновено след края на шестмесечния период, действието му се прекратява автоматично.

Ако приемат по-строги *мерки* от предвидените съгласно параграф 3, компетентните органи уведомяват ЕОЦКП за това. Уведомлението съдържа обосновка на по-строгите *мерки*. ЕОЦКП излиза със становище в рамките на 24 часа относно това дали

4. Компетентните органи няма да налагат ограничения, които са по-строги от ограниченията, приети съгласно параграф 3, освен в изключителни случаи, когато те са обективно обосновани и съразмерни, като се вземе предвид ликвидността на конкретния пазар и правилното му функциониране. Ограниченията са в сила за първоначален период, не по-дълъг от шест месеца от датата, на която са публикувани на уебстраницата на съответния компетентен орган. Такова ограничение може да бъде подновявано всеки път за период, не по-дълъг от шест месеца, ако причините за ограниченията все още са налице. Ако ограничението не бъде подновено след края на шестмесечния период, действието му се прекратява автоматично.

Ако приемат по-строги *ограничения* от предвидените съгласно параграф 3, компетентните органи уведомяват ЕОЦКП за това. Уведомлението съдържа обосновка на по-строгите *ограничения*. ЕОЦКП излиза със становище в рамките на 24 часа относно

смята мярката за необходима в извънредния случай. Становището се публикува на уебстраницата на ЕОЦКП.

Ако компетентният орган **предприеме мерките** въпреки становището на ЕОЦКП, той публикува на своята уебстраница съобщение, с което обстойно обяснява причините за действията си.

това дали смята мярката за необходима в извънредния случай. Становището се публикува на уебстраницата на ЕОЦКП.

Ако компетентният орган **наложи ограничения** въпреки становището на ЕОЦКП, той публикува на своята уебстраница съобщение, с което обстойно обяснява причините за действията си.

*** ОВ, моля въведете дата: 12 месеца от датата на влизане в сила на настоящата директива.**

Or. en