

2.6.2016

A8-0126/ 001-001

## **MÓDOSÍTÁSOK 001-001**

előterjesztette: Gazdasági és Monetáris Bizottság

### **Jelentés**

**Markus Ferber**

A pénzügyi eszközök piaca

**A8-0126/2016**

Irányelvi javaslat (COM(2016)0056 – C8-0026/2016 – 2016/0033(COD))

---

### **Módosítás 1**

**AZ EURÓPAI PARLAMENT MÓDOSÍTÁSAI\***

a Bizottság javaslatához

-----  
Javaslat

**AZ EURÓPAI PARLAMENT ÉS A TANÁCS IRÁNYELVE**

**a pénzügyi eszközök piacairól szóló 2014/65/EU irányelv egyes időpontok tekintetében  
történő módosításáról**

(EGT-vonatkozású szöveg)

---

\* Módosítások: az új vagy módosított szöveget félkövér dőlt betűtípus, a törléseket pedig a **■** jel mutatja

AZ EURÓPAI PARLAMENT ÉS AZ EURÓPAI UNIÓ TANÁCSA,

tekintettel az Európai Unió működéséről szóló szerződésre és különösen annak 53. cikke (1) bekezdésére,

tekintettel az Európai Bizottság javaslatára,

a jogalkotási aktus tervezetének a nemzeti parlamenteknek való továbbítását követően,

tekintettel az Európai Központi Bank véleményére<sup>1</sup>,

tekintettel az Európai Gazdasági és Szociális Bizottság véleményére<sup>2</sup>,

rendes jogalkotási eljárás keretében,

mivel:

- (1) Az Európai Parlament és a Tanács 600/2014/EU rendelete<sup>3</sup> és az Európai Parlament és a Tanács 2014/65/EU irányelve<sup>4</sup> a pénzügyi válság nyomán elfogadott jelentős pénzügyi jogi aktus az értékpapírpiac, a befektetési közvetítők és a kereskedési helyszínek területén. Az új keretrendszer megerősíti a 2004/39/EK európai parlamenti és tanácsi irányelvet<sup>5</sup>, és annak a helyébe lép.
- (2) A 600/2014/EU rendelet és a 2014/65/EU irányelv követelményeket állapít meg a befektetési vállalkozások, a szabályozott piacok és az adatszolgáltatók engedélyezésével és működésével kapcsolatban. Az átláthatóság javítása, a szabályszerű árazás támogatása és a piaci visszaélések megelőzése érdekében összehangolja az árualapú származtatott termékekre vonatkozó pozíciólimit-rendszert. Emellett szabályokat vezet be a magas fordulatszámon történő kereskedelemre vonatkozóan, és a közigazgatási szankciók harmonizálásával javítja a pénzügyi piacok felügyeletét. Az új keret a már hatályos szabályokból kiindulva, szilárd szervezeti és üzleti magatartási követelmények bevezetésével erősíti a befektetők védelmét. A 2014/65/EU irányelvet a tagállamoknak 2016. július 3-áig kell átültetniük nemzeti jogukba.
- (3) A 600/2014/EU rendelettel és a 2014/65/EU irányelvvel bevezetett új keretrendszer előírja, hogy a kereskedési helyszínek és a rendszeres internalizálók a pénzügyi eszközökről az illetékes hatóságoknak olyan referenciaadatokat biztosítsanak, amelyekkel egységes módon leírhatók az említett irányelv hatálya alá tartozó pénzügyi eszközök jellemzői. Az említett adatok egyéb célokra, például az átláthatósági és likviditási küszöbértékek kiszámítására, valamint az árualapú származtatott termékek pozíciójának bejelentésére is használatosak.

---

<sup>1</sup> HL C , , o.

<sup>2</sup> HL C , , o.

<sup>3</sup> Az Európai Parlament és a Tanács 2014. május 15-i 2014/65/EU irányelve a pénzügyi eszközök piacairól, valamint a 2002/92/EK irányelv és a 2011/61/EU irányelv módosításáról (HL L 173., 2014.6.12., 349. o.).

<sup>4</sup> Az Európai Parlament és a Tanács 2014. május 15-i 600/2014/EU rendelete a pénzügyi eszközök piacairól és a 648/2012/EU rendelet módosításáról (HL L 173., 2014.6.12., 84. o.)

<sup>5</sup> Az Európai Parlament és a Tanács 2004. április 21-i 2004/39/EK irányelve a pénzügyi eszközök piacairól, a 85/611/EGK és a 93/6/EGK tanácsi irányelv, és a 2000/12/EK európai parlamenti és tanácsi irányelv módosításáról, valamint a 93/22/EGK tanácsi irányelv hatályon kívül helyezéséről (HL L 145., 2004.4.30., 1. o.).

- (4) A hatékony és összehangolt adatgyűjtés érdekében új adatgyűjtő infrastruktúra kifejlesztése vette kezdetét. E célból az Európai Értékpapír-piaci Hatóság (ESMA) az illetékes nemzeti hatóságokkal együttműködésben köteles létrehozni a pénzügyi eszközök referenciaadatainak rendszerét (a továbbiakban: FIRDS). A FIRDS a 600/2014/EU rendelet hatálya alá tartozó pénzügyi eszközök széles körére fog kiterjedni, és az ESMA, az illetékes tagállami hatóságok és az európai uniós kereskedési helyszínek adatfolyamait fogja összekapcsolni. A FIRDS alapját képező új informatikai rendszerek túlnyomó többsége új paraméterek alapján, a kezdetektől indulva fog felépülni.
- (5) A 2014/65/EU irányelv 93. cikke szerint a tagállamoknak az irányelv átültetésére szolgáló intézkedéseket 2017. január 3-tól kell alkalmazniuk. Az új keret működésbe lépéséhez szükséges, összegyűjtendő és feldolgozandó adatállomány – különösen az ügyletek bejelentése, az átláthatósági számítások és az árualapú származtatott termékek pozícióinak bejelentése tekintetében – nagy kiterjedése és összetettsége miatt azonban az érdekeltek (a kereskedési platformok, az illetékes nemzeti hatóságok és az ESMA) nem lesznek képesek biztosítani, hogy az említett időpontig elkészüljenek és működjenek a szükséges adatgyűjtő infrastruktúrák.
- (6) Az adatgyűjtő infrastruktúrák hiánya a 600/2014/EU rendelet és a 2014/65/EU irányelv teljes hatályára hatással van. Adatok hiányában nem lesznek pontosan körülhatárolhatók az új keretrendszer hatálya alá tartozó pénzügyi eszközök. Nem lesz lehetséges továbbá a kereskedés előtti és a kereskedés utáni átláthatósági szabályok testre szabása annak meghatározása érdekében, hogy mely eszközök likvidek, és mikor kell mentességet vagy halasztott közzétételt engedélyezni.
- (7) Az adatok hiányában a kereskedési helyszínek és a befektetési vállalkozások nem lesznek képesek bejelenteni az illetékes hatóságoknak végrehajtott ügyleteiket. Az árualapú származtatott termékek pozíciójának bejelentése nélkül nehéz lesz érvényesíteni az e szerződésekre vonatkozó pozíciólimiteket. A pozíciók bejelentésének hiányában kevésbé hatékonyan deríthető fel a pozíciólimitek túllépése. Az algoritmikus kereskedéssel kapcsolatos követelmények közül szintén sok adatokhoz kötődik.
- (8) Az adatgyűjtő infrastruktúra hiánya a befektetési vállalkozások számára megnehezíti a legjobb teljesítés szabályainak alkalmazását is. A kereskedési helyszínek és a rendszeres internalizálók nem lesznek képesek közzétenni az ügyletek e helyszíneken történő végrehajtásának minőségéhez kapcsolódó adatokat. A befektetési vállalkozások nem kapják meg azokat a fontos teljesítési adatokat, amelyeknek segítségével meghatározhatják, hogy mi a legjobb módja az ügyfelek által adott megbízások végrehajtásának.
- (9) A jogbiztonság biztosítása és az esetleges piaci zavarok elkerülése érdekében szükséges és indokolt sürgős intézkedéseket tenni a teljes keretrendszer – beleértve a felhatalmazáson alapuló és a végrehajtási aktusokat is – alkalmazandóvá válási időpontjának elhalasztására.
- (10) Az adatinfrastruktúra végrehajtási folyamata öt lépésből áll: ezek az üzleti követelmények, a specifikációk, a fejlesztés, a tesztelés és a telepítés. Ezek a lépések az ESMA becslései szerint 2018 januárjáig zárulhatnak le, feltéve, hogy legkésőbb 2016

júniusáig kialakul a jogbiztonság az érintett szabályozástechnikai standardokban előírt végleges követelményeket illetően.

(11) E kivételes körülményekre való tekintettel és azért, hogy az ESMA, az illetékes nemzeti hatóságok és az érintettek befejezhessék az operatív végrehajtást, helyénvaló a 2014/65/EU irányelv átültetését szolgáló intézkedések tagállami alkalmazásának és a 2004/39/EK irányelv hatályon kívül helyezése hatályba lépésének 12 hónappal későbbre, 2018. január 3-ra való elhalasztása. A jelentéseket és a felülvizsgálatokat ennek megfelelően szintén el kell halasztani.

(12) A 2014/65/EU irányelvet ezért ennek megfelelően módosítani kell,

ELFOGADTA EZT AZ IRÁNYELVET:

### *1. cikk*

A 2014/65/EU irányelv a következőképpen módosul:

**-1. A 2. cikk (1) bekezdése d) pontjának ii. alpontja helyébe a következő szöveg lép:**

***„egyrészt vagy szabályozott piac vagy multilaterális kereskedési rendszer tagjai vagy résztvevői, másrészt közvetlen elektronikus hozzáférésük van egy kereskedési helyszínhez, valamint mindegyik esetben nagysebességű algoritmikus kereskedési stratégiát alkalmaznak ilyen kereskedési helyszínen;”***

1. A 90. cikk a következőképpen módosul:

- a) az első bekezdésben a „2019. március 3.” szöveg helyébe „2020. március 3.” szöveg lép;
- b) a második bekezdés a következőképpen módosul:
  - i. a „2018. szeptember 3.” szöveg helyébe a „2019. szeptember 3.” szöveg lép;
  - ii. a „2020. szeptember 3.” szöveg helyébe a „2021. szeptember 3.” szöveg lép;
- c) a negyedik bekezdésben a „2018. január 1.” szöveg helyébe a „2019. január 1.” szöveg lép.

2. A 93. cikk (1) bekezdésében a **„2016. július 3.” szöveg helyébe a „2017. július 3.” szöveg**, a „2017. január 3.” szöveg helyébe a „2018. január 3.” szöveg, a „2018. szeptember 3.” szöveg helyébe pedig a „2019. szeptember 3.” szöveg lép;

3. A 94. cikkben a „2017. január 3.” szöveg helyébe a „2018. január 3.” szöveg lép;

4. A 95. cikk (1) bekezdésében a „2020. július 3.” szöveg helyébe a „2021. január 3.” szöveg, a „2017. január 3.” szöveg helyébe pedig a „2018. január 3.” szöveg lép.

### *2. cikk*

Ez az irányelv az *Európai Unió Hivatalos Lapjában* való kihirdetését követő huszadik napon

lép hatályba.

Kelt ...,

*az Európai Parlament részéről*

*az elnök*

*a Tanács részéről*

*az elnök*