



EVROPSKI PARLAMENT

2009 - 2014

---

*Odbor za industrijo, raziskave in energetiko*

---

**2011/0298(COD)**

4.6.2012

## **MNENJE**

Odbora za industrijo, raziskave in energetiko

za Odbor za ekonomske in monetarne zadeve

o predlogu direktive Evropskega parlamenta in Sveta o trgih finančnih instrumentov in razveljavitvi Direktive 2004/39/ES Evropskega parlamenta in Sveta (prenovitev)  
(COM(2011)0656 – C7-0382/2011 – 2011/0298(COD))

Pripravljaivec mnenja: Holger Krahrmer

PA\_Legam

## KRATKA OBRAZLOŽITEV

Direktiva o trgih finančnih instrumentov (MiFID, 2004/39/ES), ki velja od novembra 2007, je eden od temeljev finančne ureditve v EU. Pripravljavec mnenja potrjuje, da je treba revidirati sedanjo MiFID (v nadaljevanju MiFID II), da bi odpravili njene pomanjkljivosti in zagotovili tako večjo preglednost kakor tudi boljšo regulacijo finančnih trgov.

### Izjeme v okviru MiFID

Pripravljavec mnenja meni, da so številne izjeme področja uporabe predloga MiFID II zavajajoče ali ne dovolj jasne, zato je vložil nekaj predlogov sprememb, namenjenih njihovi razjasnitvi.

V splošnem pripravljavec mnenja meni, da nefinančna podjetja, kot so podjetja, ki se ukvarjajo z blagom, ne bi smela biti v celoti vključena v MiFID. Ta pristop je tudi popolnoma v skladu z namero Komisije, pojasnjeno v uvodni izjavi 88, da bi bilo treba zagotoviti, da ostanejo izvzete dejavnosti nefinančnih podjetij, ki kot pomožno dejavnost vključujejo na primer zavarovanje pred tveganji, povezanimi s proizvodnjo in drugimi tveganji. Te trgovalne dejavnosti nefinančnih podjetij ne predstavljajo sistemskega tveganja in so bistveni element poslovanja podjetij.

Druga pojasnila se večinoma nanašajo na merila za opredelitev, ali je dejavnost pomožna glede na glavno dejavnost. Glavna načela te opredelitve ne bi smela biti prepuščena obravnavi v delegiranih aktih in ta opredelitev bi morala vključevati dejstvo, da je dejavnost lahko pomožna le, kadar je sredstvo za obvladovanje tveganja glavne dejavnosti in kadar je obseg dejavnosti občutno manjši kot glavna dejavnost.

Če se v okviru MiFID nefinančna podjetja obravnavajo kot finančna podjetja, morajo izpolnjevati drage obveznosti številnih finančnih uredb. Na primer zanje velja obvezen kliring vseh njihovih standardiziranih poslov z izvedenimi finančnimi instrumenti zunaj organiziranega trga, kot so opredeljeni v Uredbi o infrastrukturi evropskega trga (EMIR), ali se lahko od njih zahteva, da imajo kapitalsko rezervo v skladu z direktivo o kapitalskih zahtevah (CRD) po letu 2014.

Zato bi EMIR kakor tudi CRD spodbujali podjetja k ohranjanju večjih kapitalskih rezerv za njihove potrebne trgovalne dejavnosti, kar bi oviralo sposobnost podjetij za naložbe. Tudi obvladovanje tveganj postane veliko dražje in zato bi nekatera podjetja, zlasti MSP, opustila obvladovanje tveganja ali bi to počela v manjšem obsegu.

Večina MSP si ne more privoščiti neposredne udeležbe na trgih, da bi obvladovala tveganja, povezana s svojo glavno dejavnostjo, in zato morajo ustanoviti skupna podjetja, da bi oblikovala kritično maso in tako imela dostop do trgov, z namenom obvladovati tveganja svoje glavne dejavnosti. Treba je obravnavati tudi te strukture podjetij, da bi zagotovili ustrezne izjeme za nefinančna MSP in njihova skupna podjetja.

## **Klasifikacija finančnih instrumentov**

Terminski proizvodi, ki se lahko poravnajo fizično, so v predlogu MiFID II klasificirani kot finančni instrumenti. Vendar so ti terminski posli odločilni za obvladovanje tveganj komercialnih podjetij in se bistveno razlikujejo od špekulativnih finančnih instrumentov – ne vključujejo nobene finančne (gotovinske) poravnave in zadevno fizično blago bo dejansko dostavljeno pravočasno. Zato fizično poravnani terminski posli ne predstavljajo nobenega tveganja za finančne trge. Obravnava fizičnih terminskih proizvodov kot finančnih instrumentov vključuje številne posledice, ki izhajajo iz uredb MiFID in EMIR ter uredbe o zlorabi trga (MAR).

Sedanji predlog MiFID II zmanjšuje sposobnost podjetij, da izkoristijo izjemo pomožne dejavnosti (člen 2(1)(i)), saj večinoma trgujejo s fizičnimi terminskimi pogodbami. Tudi za fizično poravnane terminske posle bi torej lahko veljale omejitve pozicij, opisane v členu 59. V skladu z EMIR bi klasifikacija fizično poravnanih terminskih poslov kot finančnih instrumentov povečala možnosti za nefinančne firme, da imajo pozicije, ki presegajo tako imenovan zgornji prag kliringa, zaradi česar bi bil zanje kliring obvezen. Poleg tega bodo fizično poravnani terminski posli sodili v področje uporabe MAR.

Za primerjavo, ustrezeni osnutek zakona v Združenih državah (tj. akt Dodd-Frank) uporablja drugo opredelitev finančnih instrumentov, ki tudi izrecno izključuje fizično poravnane izvedene instrumente. Poleg tega fizično poravnane terminske posle v sektorju energije že krije uredba o celovitosti in preglednosti veleprodajnega energetskega trga (REMIT).

Pripravlavec mnenja zato predlaga, da se izrecno izključijo proizvodi, ki se lahko fizično poravnajo, ki se uporabljajo za trgovske namene in nimajo značilnosti drugih izvedenih finančnih instrumentov.

## **Omejitve pozicij**

Omejitev pozicij podjetij na trgu izvedenih instrumentov bo omejila njihovo sposobnost učinkovitega obvladovanja tveganj ali dostopa do trgov za pravice do emisije, kar bo v končni fazi povečalo stroške in splošno raven tveganja v njihovem sektorju. Poleg tega jih lahko prisili, da iščejo možnosti zavarovanja pred tveganjem na drugih manj likvidnih in bolj tveganih trgih, s tem pa povečajo stroške obvladovanja tveganj in stroške za potrošnike. Pripravlavec mnenja zato daje prednost pristopu upravljanja pozicij iz člena 35(1) MiFIR, ker je prilagodljivejši in bolj prilagojen značilnostim trga.

## **PREDLOGI SPREMEMB**

Odbor za industrijo, raziskave in energetiko poziva Odbor za ekonomske in monetarne zadeve kot pristojni odbor, da v svoje poročilo vključi naslednje predloge sprememb:

## **Predlog spremembe 1**

### **Predlog direktive**

#### **Uvodna izjava 22 a (novo)**

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

*Predlog spremembe*

***(22a) Za dobro delovanje notranjega trga za električno energijo in zemeljski plin ter izvajanje nalog upravljavcev prenosnih omrežij iz direktive 2009/72/ES, direktive 2009/73/ES, uredbe (ES) št. 714/2009, uredbe (ES) št. 715/2009 ali omrežij ali smernic, sprejetih v skladu s temi uredbami, morajo biti upravljavci prenosnih omrežij in njihovi izvajalci storitev izvzeti pri izdaji pravic do prenosa v obliki pravic do fizičnega prenosa ali pravic do finančnega prenosa in pri zagotavljanju platforme za sekundarno trgovanje. Da bi omogočili učinkovito trgovanje s pravicami do prenosa, je poleg tega treba izvzeti vsako osebo v primeru kupovanja ali prodaje teh pravic do prenosa.***

#### *Obrazložitev*

*Opredelitev pravic do fizičnega prenosa in pravic do finančnega prenosa kot finančnih instrumentov ima lahko za posledico, da tržni akterji opustijo trgovanje s pravicami do prenosa, ker menijo, da so zahteve v okviru MiFID preveč obremenjujoče. Vendar trgovanje s pravicami do fizičnega prenosa in pravicami do finančnega prenosa zaradi svoje funkcije varovanja pred tveganjem pomembno prispeva k učinkovitemu delovanju notranjega trga za energijo in bi zato moralo biti izvzeto iz MiFID.*

## **Predlog spremembe 2**

### **Predlog direktive**

#### **Uvodna izjava 88**

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

*Predlog spremembe*

(88) Ob upoštevanju sporočila finančnih ministrov in guvernerjev centralnih bank skupine G-20 z dne 15. aprila 2011 o zagotavljanju, da morajo biti udeleženci na trgih izvedenih finančnih instrumentov na

(88) Ob upoštevanju sporočila finančnih ministrov in guvernerjev centralnih bank skupine G-20 z dne 15. aprila 2011 o zagotavljanju, da morajo biti udeleženci na trgih izvedenih finančnih instrumentov na

blago predmet ustrezne regulacije in nadzora, bi bilo treba izjeme iz Direktive 2004/39/ES za različne udeležence, ki so dejavni na trgih izvedenih finančnih instrumentov na blago, spremeniti, da se zagotovi, da bodo dejavnosti podjetij, ki ne pripadajo nobeni finančni skupini, vključno z zavarovanjem pred s proizvodnjo povezanimi in drugimi tveganji ter opravljanjem investicijskih storitev z izvedenimi finančnimi instrumenti na blago ali eksotičnimi izvedenimi finančnimi instrumenti kot pomožno dejavnostjo za stranke glavne dejavnosti, še naprej izvzete, **hkrati pa bodo podjetja**, ki so specializirana za trgovanje z blagom in izvedenimi finančnimi instrumenti na blago, zajeta v tej direktivi.

blago predmet ustrezne regulacije in nadzora, bi bilo treba izjeme iz Direktive 2004/39/ES za različne udeležence, ki so dejavni na trgih izvedenih finančnih instrumentov na blago, spremeniti, da se zagotovi, da bodo dejavnosti podjetij, ki ne pripadajo nobeni finančni skupini, vključno z zavarovanjem pred s proizvodnjo povezanimi in drugimi tveganji ter opravljanjem investicijskih storitev z izvedenimi finančnimi instrumenti na blago ali eksotičnimi izvedenimi finančnimi instrumenti kot pomožno dejavnostjo za stranke glavne dejavnosti, še naprej izvzete. **Treba je upoštevati, da za podjetja, katerih glavna dejavnost je proizvodnja in/ali dobava blaga in ki imajo kot pomožno dejavnost trgovanje za svoj račun z izvedenimi finančnimi instrumenti na blago, že veljajo prilagojen regulativni nadzor in obvezno redno poročanje, zlasti za promptne in fizične terminske posle na podlagi uredbe 2011/1227/ES (REMIT), obvezno redno poročanje v zvezi s standardnimi posli z izvedenimi finančnimi instrumenti ter regulativni nadzor na podlagi uredbe [ ] (EMIR). Vendar bi morala biti podjetja**, ki so specializirana za trgovanje z blagom in izvedenimi finančnimi instrumenti na blago, zajeta v tej direktivi.

#### *Obrazložitev*

*Komercialna podjetja, ki so že zajeta v uredbi EMIR in sektorski regulaciji (tj. REMIT, uredba 2011/1227/ES), bi morala ostati izvzeta iz uredbe MiFID, če je to pomožna dejavnost glede na njihovo glavno dejavnost. REMIT vključuje učinkovit in ustrezen okvir tržnega nadzora in zahteve glede poročanja o poslih, ki izrecno krijejo posle, ki ne sodijo v področje uporabe MiFID. Poleg tega bo EMIR zagotavljal tudi okvir za poročanje o poslih in centralen kliring ali druge obveznosti v zvezi z obvladovanjem tveganja.*

### **Predlog spremembe 3**

#### **Predlog direktive**

#### **Člen 2 – odstavek 1 – točka b**

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

(b) osebe, ki zagotavljajo investicijske storitve izključno za svoja matična podjetja, za svoja hčerinska podjetja ali za druga hčerinska podjetja svojih matičnih podjetij;

*Predlog spremembe*

(b) osebe,  ***vključno s skupno upravljanimi podjetji***, ki zagotavljajo investicijske storitve izključno za svoja matična podjetja, za svoja hčerinska podjetja ali za druga hčerinska podjetja svojih matičnih podjetij;

#### **Predlog spremembe 4**

##### **Predlog direktive**

##### **Člen 2 – odstavek 1 – točka (d) – točka ii**

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

ii) so člani ali udeleženci organiziranega trga ali MTF ali

*Predlog spremembe*

ii) so člani ali udeleženci organiziranega trga ali MTF  ***in izvajajo algoritemsko trgovanje ali***; ali

#### *Obrazložitev*

*Izjemo je treba pojasniti, da bi zagotovili, da ne bo vsak primer trgovanja realnega gospodarstva na borzi (tudi v najmanjšem obsegu) podvržen pravilom iz direktive MiFID (na primer z namenom zaščite pred tveganji, povezanimi s cenami blaga, in valutnimi tveganji ali za nakup oziroma prodajo delnic v lasti podjetja).*

#### **Predlog spremembe 5**

##### **Predlog direktive**

##### **Člen 2 – odstavek 1 – točka (d) – pododstavek 1**

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

***ta izjema se ne uporablja za osebe, izvzete na podlagi člena 2(1)(i), ki s finančnimi instrumenti poslujejo za svoj račun kot člani ali udeleženci organiziranega trga ali MTF, vključno kot vzdrževalci trga v zvezi z izvedenimi finančnimi instrumenti na blago, emisijskimi kuponi ali njihovimi izvedenimi finančnimi instrumenti;***

*Predlog spremembe*

***osebe, ki so izvzete v skladu s točko (i), niso obvezane izpolniti pogojev, določenih v tej točki, da bi bile izvzete, ter jim to tudi ne preprečuje izvzetja pri drugem veljavnem izvzemu iz tega člena;***

***Ta izjema velja za osebe, ki pri poslovanju z emisijskimi kuponi ne zagotavljajo nikakršnih investicijskih storitev ali dejavnosti, razen poslovanja za svoj račun***

*in ne z izvrševanjem naročil strank, in ki imajo v lasti ali neposredno upravljajo naprave v smislu Direktive 2003/87/ES.*

*Obrazložitev*

*Treba je pojasniti razmerje med izjemama iz točk (d) in (i).*

## **Predlog spremembe 6**

### **Predlog direktive**

#### **Člen 2 – odstavek 2 – točka i – alinea 2 a (novo)**

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

*Predlog spremembe*

*– opravljajo investicijske storitve v zvezi z izvedenimi finančnimi instrumenti na blago ali pogodbami na izvedene instrumente iz oddelka C 10 Priloge I ali emisijskimi kuponi ali njihovimi izvedenimi finančnimi instrumenti za stranke, pod pogojem, da:*

*(i) te osebe strankam omogočajo opravljanje njihovih industrijskih dejavnosti z zagotavljanjem osnovne infrastrukture in storitev, in*

*(ii) glavna dejavnost strank na ravni skupine ne vključuje niti zagotavljanja investicijskih storitev v smislu te direktive niti bančnih storitev v smislu Direktive 2006/48/ES,*

*or*

*Obrazložitev*

*Treba je zagotoviti enake pogoje za velika industrijska podjetja, ki s finančnimi instrumenti poslujejo za svoj račun, in manjše akterje, ki morajo, da bi bili konkurenčni, uporabljati proizvodne obrate (vključno s podpornimi storitvami ter znanjem in izkušnjami), ki jih upravljajo tretje stranke. Upravljavci obratov, ki poslujejo za svoj račun, da bi investicijske storitve zagotavljali manjšim podjetjem, ki svoje industrijske dejavnosti opravljajo znotraj njihovih obratov, bi morali biti ravno tako izvzeti, če to predstavlja pomožno dejavnost k njihovi glavni dejavnosti.*



## Predlog spremembe 7

### Predlog direktive

#### Člen 2 – odstavek 2 – točka i – alinea 3 a (novo)

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

*Predlog spremembe*

**– delujejo za lasten račun na področju finančnih instrumentov, tako da izvajajo naročila svojih lastnikov in njihovih odvisnih podjetij v primeru skupno upravljanih podjetij;**

#### *Obrazložitev*

*Izjeme, opisane v predlogu Komisije, ne upoštevajo v zadostni meri značilnih struktur podjetij, zlasti glede MSP. Namen predloga spremembe je preprečiti diskriminacijo MSP, ki si ne morejo privoščiti neposredne udeležbe na trgih in zato ustanovijo skupno podjetje ali sodelujejo pri strateških sporazumih s tretjimi subjekti, da bi oblikovala kritično maso in tako imela dostop do trgov, z namenom obvladati tveganja, povezana s svojo glavno dejavnostjo. Obstaja povezava s predlogom spremembe 5.*

## Predlog spremembe 8

### Predlog direktive

#### Člen 2 – odstavek 1 – točka i – pododstavek 2

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

*Predlog spremembe*

pod pogojem, da je to v vseh primerih pomožna dejavnost k njihovi glavni dejavnosti gledano na ravni skupine in da glavna dejavnost ni opravljanje investicijskih storitev v smislu te direktive ali bančnih storitev v skladu z Direktivo 2006/48/ES ;

pod pogojem, da je to v vseh primerih pomožna dejavnost k njihovi glavni dejavnosti gledano na ravni skupine **ali k glavni dejavnosti lastnikov in njihovih odvisnih podjetij, če storitve zagotavljajo skupno upravljana podjetja**, in da glavna dejavnost ni opravljanje investicijskih storitev v smislu te direktive ali bančnih storitev v skladu z Direktivo 2006/48/ES;

#### *Obrazložitev*

*Izjeme, opisane v predlogu Komisije, ne upoštevajo v zadostni meri značilnih struktur podjetij, zlasti glede MSP. Namen predloga spremembe je preprečiti diskriminacijo MSP, ki si ne morejo privoščiti neposredne udeležbe na trgih in zato ustanovijo skupno podjetje ali sodelujejo pri strateških sporazumih s tretjimi subjekti, da bi oblikovala kritično maso in tako imela dostop do trgov, z namenom obvladati tveganja, povezana s svojo glavno dejavnostjo. Obstaja povezava s predlogom spremembe 4.*

## Predlog spremembe 9

### Predlog direktive

#### Člen 2 – odstavek 1 – točka i – pododstavek 1

##### *Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

pod pogojem, da je to v vseh primerih pomožna dejavnost k njihovi glavni dejavnosti gledano na ravni skupine in da glavna dejavnost ni opravljanje investicijskih storitev v smislu te direktive ali bančnih storitev v skladu z Direktivo 2006/48/ES ;

##### *Predlog spremembe*

pod pogojem, da je to v vseh primerih pomožna dejavnost k njihovi glavni dejavnosti gledano na ravni **konsolidirane ali nekonsolidirane** skupine in da glavna dejavnost ni opravljanje investicijskih storitev v smislu te direktive ali bančnih storitev v skladu z Direktivo 2006/48/ES;

##### *Obrazložitev*

*Namen predloga spremembe je preprečiti diskriminacijo komercialnih podjetij, ki si ne morejo privoščiti neposredne udeležbe na trgih, da bi obvladovala tveganja, povezana s svojo glavno dejavnostjo. Večina podjetij s svojo trgovalno družbo oblikuje nekonsolidirano skupino, da bi dosegla kritično maso in tako imela dostop do trgov. Sedanji opredelitvi pojmov „matično podjetje“ in „hčerinsko podjetje“ v tem okviru nista ustrezni, saj ne upoštevata zlasti značilnosti takšne strukture podjetij.*

## Predlog spremembe 10

### Predlog direktive

#### Člen 2 – odstavek 1 – točka (k)

##### *Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

(k) podjetja, ki zagotavljajo investicijske storitve in/ali opravljajo investicijske posle, ki zajemajo izključno poslovanje za svoj račun na trgih finančnih terminskih pogodb ali opcij ali drugih izvedenih finančnih instrumentov in na gotovinskih trgih, z edinim namenom zavarovati pozicije na trgih izvedenih instrumentov, ali ki poslujejo za račun drugih članov teh trgov ali za njih vzdržujejo cene in za katere jamčijo klirinški člani teh istih trgov, pri čemer odgovornost za zagotavljanje izvajanja pogodb, ki jih sklenejo take družbe, prevzamejo klirinški člani teh istih

##### *Predlog spremembe*

(k) podjetja:

trgov;

(i) ki zagotavljajo investicijske storitve in/ali opravljajo investicijske posle, ki zajemajo izključno poslovanje za svoj račun na trgih finančnih terminskih pogodb ali opcij ali drugih izvedenih finančnih instrumentov in na gotovinskih trgih, z edinim namenom zavarovati pozicije na trgih izvedenih instrumentov, ali

(ii) ki poslujejo za račun drugih članov teh trgov ali za njih vzdržujejo cene in za katere jamčijo klirinški člani teh istih trgov, pri čemer odgovornost za zagotavljanje izvajanja pogodb, ki jih sklenejo take družbe, prevzamejo klirinški člani teh istih trgov;

#### *Obrazložitev*

*Besedilo bi bilo treba ločiti v dve različni točki, tako da je popolnoma jasno, da podjetja lahko uporabljajo izjemo bodisi na podlagi točke (k)(i) ali na podlagi točke (k)(ii).*

### **Predlog spremembe 11**

#### **Predlog direktive**

#### **Člen 2 – odstavek 1 – točka n**

##### *Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

(n) operaterje prenosnega sistema, kakor so opredeljeni v členu 2(4) Direktive 2009/72/ES ali členu 2(4) Direktive 2009/73/ES, kadar opravljajo *svoje* naloge v skladu s tema direktivama ali Uredbo (ES) št. 714/2009 ali Uredbo (ES) 715/2009 ali kodeksi omrežij ali smernicami, sprejetimi v skladu z navedenima uredbama.

##### *Predlog spremembe*

(n) operaterje prenosnega *in distribucijskega* sistema, kakor so opredeljeni v členu 2(4) *in (6)* Direktive 2009/72/ES ali členu 2(4) *in (6)* Direktive 2009/73/ES, *ter operaterje skladišč in obratov za UZP, kakor so opredeljeni v členu 2(10) in (12) direktive 2009/73/ES, in osebe, ki delujejo kot njihovi izvajalci storitev*, kadar opravljajo naloge operaterjev sistema v skladu s tema direktivama ali Uredbo (ES) št. 714/2009 ali Uredbo (ES) 715/2009 ali kodeksi omrežij ali smernicami, sprejetimi v skladu z navedenima uredbama, *na primer izdajajo pravice za prenos ali druge pravice za zmogljivosti ter zagotavljajo platforme za sekundarno trgovanje, in vse*

*ostale osebe, ko kupujejo in/ali prodajajo te pravice za prenos ali druge pravice za zmogljivosti; ta izjema se uporablja le v zvezi z zgoraj navedenimi dejavnostmi.*

#### *Obrazložitev*

*Operaterji prenosnega sistema, operaterji distribucijskega sistema in operaterji skladišč imajo odločilno vlogo pri dobrem delovanju notranjega trga za energijo, saj zagotavljajo zanesljivost oskrbe in nudijo dostop do zmogljivosti prenosa, distribucije ali skladiščenja na konkurenčen in pravičen način. Zato bi morali režim izjem razširiti, da bi popolnoma kril te dejavnosti operaterjev infrastrukture.*

## **Predlog spremembe 12**

### **Predlog direktive**

#### **Člen 2 – odstavek 3 – pododstavek 2**

##### *Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

V merilih za določitev, ali je dejavnost pomožna dejavnost h glavni dejavnosti, se upoštevata vsaj naslednja elementa:

- obseg, v katerem je mogoče objektivno izmeriti, da dejavnost zmanjšuje tveganja, ki so neposredno povezana s poslovno dejavnostjo ali dejavnostjo financiranja zakladnice,
- kapital, ki se uporablja za opravljanje dejavnosti.

##### *Predlog spremembe*

V merilih za določitev, ali je dejavnost pomožna dejavnost h glavni dejavnosti, se upoštevata vsaj naslednja elementa:

- (a) obseg, v katerem je mogoče objektivno izmeriti, da dejavnost zmanjšuje tveganja, ki so neposredno povezana s poslovno dejavnostjo ali dejavnostjo financiranja zakladnice,
- (b) kapital, ki se uporablja za opravljanje dejavnosti ali tveganje, ki izhajajo iz dejavnosti, oboje kot delež dejavnosti skupine,
- (c) ***dejavnost je povezana z obvladovanjem tveganj v zvezi z blagom ali drugih tveganj, ki izhajajo iz poslovne dejavnosti skupine.***

#### *Obrazložitev*

*Zaradi uporabe načel iz uvodne izjave 88 je treba zagotoviti jasno izjemo za dejavnosti nefinančnih podjetij, »ki vključujejo zavarovanje pred s proizvodnjo povezanimi in drugimi tveganji«. Poleg točke (a) je treba značaj pomožne dejavnosti utemeljiti s primerjavo obsega dejavnosti (kot uporabljeni kapital ali tveganje) glede na obseg glavne dejavnosti. Treba je tudi zagotoviti, da se komercialna podjetja ukvarjajo le s finančnimi instrumenti, povezanimi z glavno dejavnostjo skupine podjetij, ki ji pripada subjekt/oseba.*

## **Predlog spremembe 13**

### **Predlog direktive**

#### **Člen 3 – odstavek 2**

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

2. Osebe, ki so v skladu z odstavkom 1 izključene iz področja uporabe te direktive, ne morejo svobodno opravljati storitev ali poslov ali ustanavljati podružnic, kakor je določeno v členih 36 oz. 37.

*Predlog spremembe*

2. Osebe, ki so v skladu z odstavkom 1 izključene iz področja uporabe te direktive, ne morejo svobodno opravljati storitev ali poslov ali ustanavljati podružnic, kakor je določeno v členih 36 oz. 37. ***V primeru hčerinskih podjetij je treba opraviti primerjavo s kapitalom, ki se uporablja za opravljanje dejavnosti skupine.***

## **Predlog spremembe 14**

### **Predlog direktive**

#### **Člen 4 – odstavek 2 – točka 25a (novo)**

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

*Predlog spremembe*

***25a) „skupno upravljano podjetje“ pomeni skupno upravljano podjetje v smislu člena 32 Direktive 83/349/EGS;***

*Obrazložitev*

*Treba se je sklicevati na direktivo 83/349/EGS za uporabo na novo uvedene izjeme v predlogih sprememb 4 in 5.*

## **Predlog spremembe 15**

### **Predlog direktive**

#### **Člen 4 – odstavek 2 – točka 25 b (novo)**

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

*Predlog spremembe*

***25b) „raven skupine “ pomeni podjetja, ki na podlagi vzajemne ali enostranske udeležbe tvorijo skupino, ne glede na to ali so konsolidirana ali ne; v tem smislu se skupina obravnava kot eno samo podjetje;***

## Obrazložitev

*Namen predloga spremembe je preprečiti diskriminacijo komercialnih podjetij, ki si ne morejo privoščiti neposredne udeležbe na trgih, da bi obvladovala tveganja, povezana s svojo glavno dejavnostjo. Večina podjetij s svojo trgovalno družbo oblikuje nekonsolidirano skupino, da bi dosegla kritično maso in tako imela dostop do trgov. Sedanji opredelitvi pojmov „matično podjetje“ in „hčerinsko podjetje“ v tem okviru nista ustrezni, saj ne upoštevata zlasti značilnosti takšne strukture podjetij.*

### **Predlog spremembe 16**

#### **Predlog direktive**

#### **Člen 4 – odstavek 2 – točka 33 a (novo)**

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

*Predlog spremembe*

**33a) „posel, pri katerem je mogoče objektivno izmeriti, da zmanjšuje tveganja, ki so neposredno povezana s poslovno dejavnostjo ali dejavnostjo financiranja zakladnice“ je posel, katerega cilj na ravni skupine in v kombinaciji z drugimi pogodbami je zmanjšati:**

**(i) morebitno izpostavljenost spremembam tekoče tržne vrednosti premoženja, storitev, vložkov, proizvodov, blaga in obveznosti, ki jih ima nasprotna stranka ali njena skupina v lasti, jih izdeluje, proizvaja, obdeluje, zagotavlja, nabavlja, trži, daje v zakup, prodaja ali prevzema ali razumno pričakuje, da jih bo pri običajnem poteku svojega poslovanja imela v lasti, izdelovala, proizvodila, obdelovala, zagotavljala, nabavljala, tržila, dajala v zakup, prodajala ali prevzemala; or**

**(ii) morebitno izpostavljenost spremembam tekoče tržne vrednosti premoženja, storitev, vložkov, proizvodov, blaga in obveznosti iz točke a), ki nastanejo zaradi nihanja obrestnih mer, stopenj inflacije, deviznih tečajev, cen blaga ali emisijskih kuponov ali drugih ustreznih spremenljivk.**

## **Predlog spremembe 17**

### **Predlog direktive**

#### **Člen 4 – odstavek 2 – točka 33 b (novo)**

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

*Predlog spremembe*

**33b) „bona fide zavarovalni posel“  
pomeni bodisi:**

**(a) posel ali pozicijo, ki:**

**(i) predstavlja nadomestek za posle, ki so ali bodo sklenjeni, ali pozicije, ki so ali bodo prevzete pozneje prek fizičnih tržnih kanalov;**

**(ii) je z ekonomskega vidika primeren za zmanjšanje tveganj pri poslovanju in upravljanju komercialnega podjetja; ter**

**(iii) nastane zaradi morebitne spremembe v vrednosti:**

**– premoženja, ki ga ima oseba v lasti, ga izdeluje, proizvaja, obdeluje ali trži ali za katerega pričakuje, da ga bo imela v lasti, izdelovala, proizvajala, obdelovala ali tržila;**

**– obveznosti, ki jih ima oseba ali za katere pričakuje, da bodo nastale; ali**

**– storitev, ki jih oseba zagotavlja ali kupuje ali za katere pričakuje, da jih bo zagotavljala ali kupovala;**

**ali**

**(b) posel ali pozicijo, ki zmanjšuje tveganja, povezana s pozicijo, ki izhaja iz izvedenega finančnega instrumenta, ki:**

**(i) je bil izvršen za nasprotno stranko, za katero bi se posel kvalificiral kot bona fide zavarovalni posel iz točke (a), ali**

**(ii) izpolnjuje zahteve iz točke (a).**

#### *Obrazložitev*

*Oprelitev zavarovanja je pomembna, da bi spodbudili ekonomske koristi blagovnih borz. Nadzor trga bi moral spodbujati interese tistih strank, ki so izpostavljene cenam blaga, kar predstavlja neizogibno posledico poslovanja, ne pa stave na cene. S to opredelitvijo bi morale*

biti povezane izjeme, tako kot je to urejeno v uredbi o infrastrukturi evropskega trga (EMIR) in v Dodd-Frankovemu zakonu.

## Predlog spremembe 18

### Predlog direktive

#### Naslov IV

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

**OMEJITVE POZICIJ IN POROČANJE**

*Predlog spremembe*

**UPRAVLJANJE POZICIJ IN  
POROČANJE**

#### *Obrazložitev*

*Mesta trgovanja vzpostavijo nabor različnih orodij/ureditev za upravljanje. Eno od teh orodij so tudi omejitve pozicij, vendar bi moralo mesto trgovanja imeti tudi možnost uporabe drugih „nadomestnih ureditev z enakovrednim učinkom“, kot je upravljanje pozicij.*

## Predlog spremembe 19

### Predlog direktive

#### Člen 59 – odstavek 1 – pododstavek 1 – uvodni del

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

1. Države članice zagotovijo, da organizirani trgi, upravljavci MTF **in OTF**, ki uvrstijo v trgovanje izvedene finančne instrumente na blago ali trgujejo z njimi, uveljavijo omejitve glede **števila pogodb**, ki jih lahko **sklene** kateri koli član trga ali udeleženec na trgu **v določenem časovnem obdobju**, ali nadomestne ureditve z enakovrednim učinkom, kot je upravljanje pozicij **s pragi za samodejni pregled**, ki se uvedejo za:

*Predlog spremembe*

1. Države članice zagotovijo, da organizirani trgi **in** upravljavci MTF, ki uvrstijo v trgovanje izvedene finančne instrumente na blago ali trgujejo z njimi, uveljavijo omejitve glede **odprtih pozicij v izvedenih finančnih instrumentih na blago**, ki jih lahko **ima** kateri koli član trga ali udeleženec na trgu, ali **glede izpostavljenosti takšnim vlaganjem ali** nadomestne ureditve z enakovrednim učinkom, kot je upravljanje pozicij, ki se uvedejo za:

#### *Obrazložitev*

*Prag se ne bi smel nanašati na število pogodb, ki jih lahko sklene neka oseba. Če se bo prag uporabljal za izvedene finančne instrumente na blago, bi se moral nanašati na odprte pozicije (tako v členu 59 kot tudi v členu 72[(1)](g)). Primerjaj s členom 60(1), drugi odstavek: „odprte pozicije“. Primerjaj tudi z izračunom pragu kliringa v členu 7 uredbe EMIR.*



## **Predlog spremembe 20**

### **Predlog direktive**

#### **Člen 59 – odstavek 1 – pododstavek 1 – točka (a)**

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

(a) **podporo** likvidnosti;

*Predlog spremembe*

(a) **zagotavljanje zadostne** likvidnosti **trga za bona fide zavarovalne posle**;

#### *Obrazložitev*

*Glavni namen ureditve blagovnih borz mora biti to, da se proizvajalcem iz realnega gospodarstva in potrošnikom omogoči možnost zavarovanja na urejenem trgu in na podlagi cen, ki tako glede svoje ravni kot tudi nestanovitnosti predstavljajo gonilno silo ponudbe in povpraševanja, ne pa nestanovitnih interesov finančnega špekuliranja.*

## **Predlog spremembe 21**

### **Predlog direktive**

#### **Člen 59 – odstavek 1 – pododstavek 1 – točka c**

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

(c) **podporo urejenim pogojem določanja cen** in poravnave.

*Predlog spremembe*

(c) **zagotavljanje, da funkcija oblikovanja cen in pogoji poravnave osnovnega trga niso moteni**;

#### *Obrazložitev*

*Glavni namen ureditve blagovnih borz mora biti to, da se proizvajalcem iz realnega gospodarstva in potrošnikom omogoči možnost zavarovanja na urejenem trgu in na podlagi cen, ki tako glede svoje ravni kot tudi nestanovitnosti predstavljajo gonilno silo ponudbe in povpraševanja, ne pa nestanovitnih interesov finančnega špekuliranja.*

## **Predlog spremembe 22**

### **Predlog direktive**

#### **Člen 59 – odstavek 1 – pododstavek 1 a (novo)**

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

*Predlog spremembe*

**Države članice pri določanju omejitev zagotovijo, da se upoštevajo legitimni interesi udeležencev, ki opravljajo bona fide zavarovalne dejavnosti.**

## Obrazložitev

Če špekulativni interesi bistveno presegajo interese zavarovateljev, se pojavi tveganje, da bodo trgi bolj odvisni od razpoložljivosti kapitala iz skladov kot pa od dolgoročnih temeljnih mehanizmov. Zato je pomembno pojasniti, da trg v takšnih razmerah ne deluje v korist tistih, ki so neizogibno izpostavljeni tveganjem, povezanim s cenami blaga. Nadzorniki bi morali biti, tako kot v ZDA, pooblaščen za sprejemanje ukrepov zoper vsakršno grožnjo ekonomski koristnosti trgov za bona fide zavarovanja.

### Predlog spremembe 23

#### Predlog direktive

#### Člen 59 – odstavek 1 – pododstavek 2

##### *Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

Omejitve ali ureditve so pregledne in nediskriminatorne ter določajo osebe, za katere veljajo, ter vse izjeme, pri čemer upoštevajo naravo in sestavo udeležencev trga **ter** način uporabe pogodb, ki se uvrstijo v trgovanje. **Določijo jasne količinske prage, kot so največje število pogodb, ki jih lahko sklene oseba, ob upoštevanju** značilnosti zadevnega osnovnega trga blaga, vključno z značilnimi vzorci proizvodnje, potrošnje in prevoza na trg.

##### *Predlog spremembe*

Omejitve ali ureditve so pregledne in nediskriminatorne ter določajo osebe, za katere veljajo, ter vse izjeme, pri čemer upoštevajo naravo in sestavo udeležencev trga, način uporabe pogodb, ki se uvrstijo v trgovanje, **in** značilnosti zadevnega osnovnega trga blaga, vključno z značilnimi vzorci proizvodnje, potrošnje in prevoza na trg. **Zlasti morajo razlikovati med pozicijami, ki objektivno zmanjšujejo tveganja, neposredno povezana s poslovnimi dejavnostmi v zvezi z blagom, in ostalimi pozicijami.**

## Obrazložitev

Prag se ne bi smel nanašati na število pogodb, ki jih lahko sklene neka oseba. Samodejni pragi imajo lahko negativne učinke na likvidnost mest trgovanja. Če se bo prag uporabljal za izvedene finančne instrumente na blago, bi se moral nanašati na odprte pozicije (tako v členu 59 kot tudi v členu 72[(1)](g)). Glej tudi člen 7 in člen 60(1). Uporaba drugih oblik nadzora nad pozicijami bi morala predstavljati dodatno obveznost, ne pa nadomestne možnosti za uporabo omejitev pozicij. Vendar bi morali pri oblikovanju tovrstnih omejitev razlikovati med pozicijami, povezanimi s poslovno dejavnostjo v zvezi z blagom, in ostalimi pozicijami.

## Predlog spremembe 24

### Predlog direktive

#### Člen 59 – odstavek 1a (novo)

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

*Predlog spremembe*

***1a. Za komercialna podjetja ne veljajo omejitve pozicij za tiste proizvode, ki se uporabljajo za dejavnosti obvladovanja tveganja ali ki se uporabljajo zaradi izpolnjevanja obveznosti glede usklajenosti z zakonodajo.***

*Obrazložitev*

*Omejitev pozicij podjetij na trgu izvedenih instrumentov bo omejila njihovo sposobnost učinkovitega obvladovanja tveganj ali dostopa do trgov za pravice do emisije, kar bo končno povečalo stroške in splošno raven tveganja v njihovem sektorju. Lahko jih tudi prisili, da iščejo možnosti zavarovanja pred tveganjem na drugih manj likvidnih in bolj tveganih trgih. Boljša alternativa je pristop upravljanja pozicij iz člena 35(1) MiFIR.*

## Predlog spremembe 25

### Predlog direktive

#### Člen 59 – odstavek 2

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

*Predlog spremembe*

2. Organizirani trgi, MTF **in OTF** obvestijo svoje pristojne organe o podrobnostih omejitev ali ureditev. Pristojni organ sporoči iste informacije organu ESMA, ki na svoji spletni strani objavi in vzdržuje zbirko podatkov s povzetki o veljavnih omejitvah in ureditvah.

2. Organizirani trgi **in** MTF obvestijo svoje pristojne organe o podrobnostih omejitev ali ureditev. Pristojni organ sporoči iste informacije organu ESMA, ki na svoji spletni strani objavi in vzdržuje zbirko podatkov s povzetki o veljavnih omejitvah in ureditvah.

*Obrazložitev*

*Prepovedati bi morali pretirane špekulacije s surovinami. V zvezi s tem bi morala uporaba drugih oblik nadzora nad pozicijami predstavljati dodatno obveznost, ne pa nadomestne možnosti za uporabo omejitev pozicij. Vendar bi morali pri oblikovanju tovrstnih omejitev razlikovati med pozicijami, povezanimi s poslovno dejavnostjo v zvezi z blagom, in ostalimi pozicijami.*

## Predlog spremembe 26

**Predlog direktive**  
**Člen 59 – odstavek 3**

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

3. Komisija je pooblaščenca za sprejemanje delegiranih aktov v skladu s členom 94 za določitev omejitev ali nadomestnih ureditev glede **števila pogodb**, ki jih lahko **sklene** posamezna oseba **v določenem obdobju**, ter potrebne enakovredne učinke nadomestnih ureditev, vzpostavljenih v skladu z odstavkom 1, kot tudi pogoje za izjeme. Omejitve ali nadomestne ureditve upoštevajo pogoje iz odstavka 1 in omejitve, ki jih določajo organizirani trgi, MTF in OTF. Omejitve ali nadomestne ureditve, določene v delegiranih aktih, imajo tudi prednost pred ukrepi, ki jih določijo pristojni organi v skladu s členom 72(1)(g) te direktive.

*Predlog spremembe*

3. Komisija je pooblaščenca za sprejemanje delegiranih aktov v skladu s členom 94 za določitev omejitev ali nadomestnih ureditev glede **odprtih pozicij v izvedenih finančnih instrumentih na blago**, ki jih lahko **ima** posamezna oseba, ter potrebne enakovredne učinke nadomestnih ureditev, vzpostavljenih v skladu z odstavkom 1, kot tudi pogoje za izjeme. Omejitve ali nadomestne ureditve upoštevajo pogoje iz odstavka 1 in omejitve **ali nadomestne ureditve**, ki jih določajo organizirani trgi, MTF in OTF. Omejitve ali nadomestne ureditve, določene v delegiranih aktih, imajo tudi prednost pred ukrepi, ki jih določijo pristojni organi v skladu s členom 72(1)(g) te direktive.

*Obrazložitev*

*Za nadomestne ureditve ne bi smeli zahtevati samodejnih pragov. Samodejni pragi imajo lahko, odvisno od strukture trga, negativne učinke na likvidnost preglednih mest trgovanja in lahko pospešijo trgovanje zunaj organiziranega trga (OTC). Prag se ne bi smel nanašati na število pogodb, ki jih lahko sklene neka oseba. Če se bo prag uporabljal za izvedene finančne instrumente na blago, bi se moral nanašati na odprte pozicije (tako v členu 59 kot tudi v členu 72[(1)](g)).*

**Predlog spremembe 27**

**Predlog direktive**  
**Člen 59 – odstavek 3**

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

3. Komisija je pooblaščenca za sprejemanje delegiranih aktov v skladu s členom 94 za določitev omejitev ali nadomestnih ureditev glede **števila pogodb**, ki jih lahko sklene posamezna oseba v določenem obdobju, ter potrebne enakovredne učinke nadomestnih ureditev, vzpostavljenih v skladu z odstavkom 1, kot tudi pogoje za

*Predlog spremembe*

3. Komisija je pooblaščenca za sprejemanje delegiranih aktov v skladu s členom 94 za določitev omejitev ali nadomestnih ureditev glede **izpostavljenosti izvedenim finančnim instrumentom na blago**, ki jih lahko sklene posamezna oseba v določenem obdobju, ter potrebne enakovredne učinke nadomestnih ureditev,

izjeme. Omejitve ali nadomestne ureditve upoštevajo pogoje iz odstavka 1 in omejitve, ki jih določajo organizirani trgi, MTF in OTF. Omejitve ali nadomestne ureditve, določene v delegiranih aktih, imajo tudi prednost pred ukrepi, ki jih določijo pristojni organi v skladu s členom 72(1)(g) te direktive.

vzpostavljenih v skladu z odstavkom 1, kot tudi pogoje za izjeme. Omejitve ali nadomestne ureditve upoštevajo pogoje iz odstavka 1 in omejitve, ki jih določajo organizirani trgi, MTF in OTF. Omejitve ali nadomestne ureditve, določene v delegiranih aktih, imajo tudi prednost pred ukrepi, ki jih določijo pristojni organi v skladu s členom 72(1)(g) te direktive.

## **Predlog spremembe 28**

### **Predlog direktive Člen 60 – odstavek 2**

#### *Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

2. Da se omogoči objava iz točke (a) odstavka 1, države članice zahtevajo od članov in udeležencev organiziranih trgov, MTF in OTF, da zadevnim mestom trgovanja natančno poročajo o svojih pozicijah **v realnem času**, vključno z vsemi pozicijami, ki jih imajo za račun svojih strank.

#### *Predlog spremembe*

2. Da se omogoči objava iz točke (a) odstavka 1, države članice zahtevajo od članov in udeležencev organiziranih trgov, MTF in OTF, da zadevnim mestom trgovanja **vsak teden** natančno poročajo o svojih pozicijah, vključno z vsemi pozicijami, ki jih imajo za račun svojih strank.

#### *Obrazložitev*

*Zahteve glede poročanja morajo biti sorazmerne za nefinančna podjetja. Platforme ne potrebujejo informacij v realnem času, da bi lahko zagotovile tedenska poročila o pozicijah. Poročanje v realnem času bi bilo za nefinančna podjetja izredno drago in obremenjujoče.*

## **Predlog spremembe 29**

### **Predlog direktive Člen 69 – odstavek 3 a (novo)**

#### *Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

#### *Predlog spremembe*

**3a. Za učinkovito izvajanje svojih nalog v zvezi z blagovnimi borzami in za usklajevanje nadzornih dejavnosti med imenovanimi nacionalnimi pristojnimi organi, ki so odgovorni za te trge, organ ESMA ustanovi posebni oddelek za blago.**

## Obrazložitev

*Ključna vloga blagovnih borz zahteva posebna strokovna znanja. Zaradi sposobnosti nadzora nad blagovnimi borzami v interesu bona fide zavarovateljev, gospodarstva v širšem pomenu besede in zasebnikov, katerih preživetje je odvisno od cen blaga, je pomembno, da organ ESMA na tem področju vzpostavi namenski in specializirani oddelek.*

### Predlog spremembe 30

#### Predlog direktive

##### Člen 94 – odstavek 2

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

2. Pooblastilo iz člena 93 se dodeli za **nedoločen čas** od datuma začetka veljavnosti te direktive.

*Predlog spremembe*

(2) Pooblastilo iz člena 93 se dodeli za **obdobje petih let** od datuma začetka veljavnosti te direktive.

***Komisija predloži poročilo o prenosu pooblastila najpozneje devet mesecev pred koncem petletnega obdobja. Prenos pooblastila se podaljša za enako obdobje, razen če Evropski parlament ali Svet ne nasprotuje temu podaljšanju najpozneje tri mesece pred koncem vsakega obdobja.***

### Predlog spremembe 31

#### Predlog direktive

##### Člen 97 – odstavek 1 – pododstavek 3

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

Države članice izvajajo te ukrepe od [...], razen določb, s katerimi se prenaša člen 67(2) in se začnejo izvajati **[dve leti po datumu začetka uporabe za preostali del Direktive]**.

*Predlog spremembe*

Države članice izvajajo te ukrepe od [...], razen določb, s katerimi se prenaša člen 67(2) in se začnejo izvajati ...\*\*.

***Za osebe, katerih glavna dejavnost je poslovanje z blagom in/ali z izvedenimi finančnimi instrumenti na blago za svoj račun, začnejo države članice te ukrepe uporabljati šele od ...\*\*.***

***Pododstavek 3 obstoječe direktive se uporablja, če so osebe, ki za lastni račun poslujejo s finančnimi instrumenti na***

***blago in/ali izvedenimi finančnimi instrumenti na blago, del skupine, glavna dejavnost katere je zagotavljanje drugih investicijskih storitev v smislu te direktive ali bančnih storitev v skladu z Direktivo 2000/12/ES.***

---

***\* UL: prosimo, vstavite datum dve leti po začetku veljavnosti te direktive.***

***\* UL: prosimo, vstavite datum dve leti po začetku splošne uporabe določb te direktive v skladu s pododstavkom 3.***

#### *Obrazložitev*

*Uredba MiFIR se bo v prihodnje uporabljala za nove udeležence na trgu, ki so bili prej izključeni iz področja uporabe te uredbe in od katerih se bo prvič zahtevalo, naj izpolnjujejo zapletene zahteve in se ustrezno prestrukturirajo, medtem ko bodo morala finančna podjetja izpolniti zgolj dodatne zahteve. Zato bodo novi udeleženci potrebovali daljši rok za izvajanje.*

### **Predlog spremembe 32**

#### **Predlog direktive**

#### **Priloga I – oddelek C – točka 6**

##### *Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

(6) opcije, terminske pogodbe, menjalni posli in druge pogodbe na izvedene finančne instrumente v zvezi z blagom, ki se lahko poravnajo fizično, pod pogojem, da so predmet trgovanja na organiziranem trgu, OTF *in/ali* MTF;

##### *Predlog spremembe*

(6) opcije, terminske pogodbe, menjalni posli in druge pogodbe na izvedene finančne instrumente v zvezi z blagom, ki se lahko poravnajo fizično, pod pogojem, da so predmet trgovanja na reguliranem trgu, OTF *in/ali* MTF ***ter da se ne uporabljajo za trgovalne namene in nimajo značilnosti drugih izvedenih finančnih instrumentov;***

#### *Obrazložitev*

*Fizično poravnani terminski proizvodi so bistvenega pomena za komercialna podjetja. Posledice njihove obravnave kot finančnih instrumentov niso sorazmerne za nefinančna podjetja in vključujejo negativne posledice:*

- *manjša možnost uporabe izjeme pomožne dejavnosti iz člena 2(1)i;*
- *skladnost z uredbo o zlorabi trga;*

- večja možnost za nefinančna podjetja, da imajo pozicije, ki presegajo zgornji prag kliringa v skladu z EMIR in da zanje začne veljati obveznost kliringa;
- za fizične termenske pogodbe bi začele veljati omejitve pozicij.

### **Predlog spremembe 33**

#### **Predlog direktive**

#### **Priloga I – oddelek C – točka 7**

##### *Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

(7) opcije, standardizirane termenske pogodbe, menjalni posli, termenske pogodbe in katere koli druge pogodbe na izvedene finančne instrumente v zvezi z blagom, ki se **lahko poravnajo** fizično in sicer niso navedene pod C.6 in nimajo komercialnih namenov ter imajo značilnosti drugih izvedenih finančnih instrumentov, ob upoštevanju, ali se, med drugim, obračunavajo in poravnavaajo prek priznanih klirinških hiš ali so predmet rednih pozivov k doplačilu;

##### *Predlog spremembe*

(7) opcije, standardizirane termenske pogodbe, menjalni posli, termenske pogodbe in katere koli druge pogodbe na izvedene finančne instrumente v zvezi z blagom, ki se **naj ne bi poravnali** fizično in sicer niso navedene pod C.6 in nimajo komercialnih namenov ter imajo značilnosti drugih izvedenih finančnih instrumentov, ob upoštevanju, ali se, med drugim, obračunavajo in poravnavaajo prek priznanih klirinških hiš ali so predmet rednih pozivov k doplačilu;

##### *Obrazložitev*

*Potrebna je revidirana opredelitev finančnih instrumentov, ki so z blagom povezani prek izrecne izključitve proizvodov, dostavljenih v prihodnje, s katero bi nedvoumno pojasnili, da ti produkti ne glede na mesto izvrševanja ne bodo obravnavani kot „izvedeni finančni instrumenti“. S tem predlogom bi zakonodajo EU uskladili z opredelitvijo pojma „menjalni posli“ v Dodd-Frankovem zakonu iz ZDA.*



## POSTOPEK

<b>Naslov</b>	Trgi finančnih instrumentov in razveljavitev Direktive 2004/39/ES (prenovitev)
<b>Referenčni dokumenti</b>	COM(2011)0656 – C7-0382/2011 – 2011/0298(COD)
<b>Pristojni odbor</b> Datum razglasitve na zasedanju	ECON 15.11.2011
<b>Mnenje pripravil</b> Datum razglasitve na zasedanju	ITRE 15.12.2011
<b>Pripravljaivec/-ka mnenja</b> Datum imenovanja	Holger Krahrmer 19.12.2011
<b>Obraznava v odboru</b>	23.4.2012
<b>Datum sprejetja</b>	31.5.2012
<b>Izid končnega glasovanja</b>	+: 50 -: 1 0: 2
<b>Poslanci, navzoči pri končnem glasovanju</b>	Gabriele Albertini, Amelia Andersdotter, Josefa Andrés Barea, Jean-Pierre Audy, Zigmantas Balčytis, Ivo Belet, Jan Březina, Reinhard Bütikofer, Giles Chichester, Jürgen Creutzmann, Pilar del Castillo Vera, Dimitrios Drucas (Dimitrios Droutsas), Christian Ehler, Vicky Ford, Gaston Franco, Adam Gierek, Norbert Glante, András Gyürk, Fiona Hall, Edit Herczog, Kent Johansson, Romana Jordan, Krišjānis Kariņš, Lena Kolarska-Bobińska, Angelika Niebler, Jaroslav Paška, Vittorio Prodi, Miloslav Ransdorf, Herbert Reul, Jens Rohde, Paul Rübig, Salvador Sedó i Alabart, Francisco Sosa Wagner, Patrizia Toia, Ioanis A. Cukalas (Ioannis A. Tsoukalas), Claude Turmes, Vladimir Uručev (Vladimir Urutchev), Adina-Ioana Vălean, Alejo Vidal-Quadras, Henri Weber
<b>Namestniki, navzoči pri končnem glasovanju</b>	Maria Badia i Cutchet, Francesco De Angelis, Ioan Enciu, Françoise Grossetête, Satu Hassi, Roger Helmer, Jolanta Emilia Hibner, Seán Kelly, Eija-Riitta Korhola, Holger Krahrmer, Zofija Mazej Kukovič, Vladimír Remek
<b>Namestniki (člen 187(2)), navzoči pri končnem glasovanju</b>	Franziska Keller