**ДИРЕКТИВА 2014/65/EU ЄВРОПЕЙСЬКОГО ПАРЛАМЕНТУ ТА РАДИ**

**від 15 травня 2014 р.**

**про ринки фінансових інструментів, якою вносяться зміни у Директиви 2002/92/EC і Директиви 2011/61/EU**

**(переглянута)**

**(Текст доречний для ЄЕП)**

ЄВРОПЕЙСЬКИЙ ПАРЛАМЕНТ ТА РАДА ЄВРОПЕЙСЬКОГО СОЮЗУ,

Беручи до уваги Договір про функціонування Європейського Союзу, зокрема його статтю 53(1),

Беручи до уваги пропозицію Європейської Комісії,

Після передачі проекту законодавчого акту до національних парламентів,

Беручи до уваги висновок Європейського центрального банку [(1)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1438810496505&uri=CELEX:32014L0065#ntr1-L_2014173EN.01034901-E0001),

Беручи до уваги висновок Європейського економічно-соціального комітету [(2)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1438810496505&uri=CELEX:32014L0065#ntr2-L_2014173EN.01034901-E0002),

Діючи відповідно до звичайної законодавчої процедури [(3)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1438810496505&uri=CELEX:32014L0065#ntr3-L_2014173EN.01034901-E0003),

Ураховуючи, що:

|  |  |
| --- | --- |
| (1) | У Директиву 2004/39/EC Європейського Парламенту та Ради[(4)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1438810496505&uri=CELEX:32014L0065#ntr4-L_2014173EN.01034901-E0004) неодноразово вносилися істотні зміни[(5)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1438810496505&uri=CELEX:32014L0065#ntr5-L_2014173EN.01034901-E0005). Оскільки необхідно внести подальші зміни, цю директиву в інтересах ясності слід переглянути. |

|  |  |
| --- | --- |
| (2) | Директива Ради 93/22/EEC[(6)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1438810496505&uri=CELEX:32014L0065#ntr6-L_2014173EN.01034901-E0006) мала на меті створити умови, за яких уповноважені інвестиційні фірми та банки могли б надавати зазначені послуги або створювати філії в інших державах-членах на основі повноважень, отриманих у державі походження, та відповідного нагляду. З цією метою згадана директива була спрямована на гармонізацію початкових вимог щодо надання повноважень інвестиційним фірмам і вимог до їхнього функціонування, включаючи правила ведення діяльності. Вона також передбачала гармонізацію деяких умов, які регулювали діяльність регульованих ринків. |

|  |  |
| --- | --- |
| (3) | В останні роки кількість інвесторів, які почали вести активну діяльність на фінансових ринках, зросла, і їм пропонується ще складніший широкомасштабний набір послуг та інструментів. Ураховуючи такий розвиток подій, правова база Союзу повинна охоплювати весь спектр видів діяльності, орієнтованих на інвесторів. З цією метою необхідно передбачити певну ступінь гармонізації, необхідної для забезпечення інвесторам високого рівня захисту й надання інвестиційним фірмам можливості надавати послуги на всій території Союзу, який є внутрішнім ринком, на основі нагляду з боку держави походження. Тому Директива 93/22/EEC була замінена Директивою 2004/39/EC. |

|  |  |
| --- | --- |
| (4) | Фінансова криза виявила слабкі сторони у функціонуванні та прозорості фінансових ринків. Еволюція фінансових ринків виявила потребу у зміцненні основи для регулювання ринків фінансових інструментів, зокрема там, де торгівля на таких ринках здійснюється на позабіржовій основі, з метою підвищення прозорості, посилення захисту інвесторів, зміцнення довіри, охоплення нерегульованих сфер і забезпечення надання наглядовим органам достатніх повноважень для виконання ними поставлених задач. |

|  |  |
| --- | --- |
| (5) | Між наглядовими органами досягнуто згоди на міжнародному рівні щодо того, що недоліки у корпоративному управлінні ряду фінансових установ, зокрема відсутність у них ефективних стримувань і противаг, стали сприятливим фактором для фінансової кризи. Нерозсудливе прийняття надмірних ризиків може приводити до краху окремих фінансових установ і системних проблем як у державах-членах, так і у глобальному масштабі. Неправильна поведінка фірм, що надають послуги клієнтам, може призводити до завдання шкоди інвесторам і втрати довіри з їхнього боку. Для того, щоб усунути потенційно шкідливий вплив цих недоліків у механізмах корпоративного управління, Директиву 2004/39/EC слід доповнити детальнішими принципами та мінімальними стандартами. Ці принципи та стандарти необхідно застосовувати з урахуванням характеру, масштабу і складності інвестиційних фірм. |

|  |  |
| --- | --- |
| (6) | Група високого рівня з фінансового нагляду в ЄС запропонувала Союзу розробити більш узгоджений пакет нормативних актів із питань фінансового нагляду. В контексті майбутньої європейської наглядової архітектури Європейська Рада 18-19 червня 2009 року також наголосила на потребі створення єдиного європейського зведення правил, застосовного до всіх фінансових установ на внутрішньому ринку. |

|  |  |
| --- | --- |
| (7) | Ураховуючи вищевикладене, Директиву 2004/39/EC слід частково переглянути у формі цієї директиви, а частково – замінити Регламентом (EU) № 600/2014 Європейського Парламенту та Ради [(7)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1438810496505&uri=CELEX:32014L0065#ntr7-L_2014173EN.01034901-E0007). У сукупності обидва правові інструменти повинні утворити правову базу, що регулює вимоги, застосовні до інвестиційних фірм, регульованих ринків, надавачів послуг із повідомлення даних та фірм із третіх країн, які надають інвестиційні послуги або ведуть інвестиційну діяльність у Союзі. Тому цю директиву слід читати разом із вищезгаданим регламентом. Ця директива повинна містити положення, які регулюють надання дозволу на ведення діяльності, придбання кваліфікованої частки участі, реалізацію свободи створення підприємств і свободи надання послуг, умови функціонування інвестиційних фірм для забезпечення захисту інвесторів, повноваження наглядових органів держав-членів походження та приймаючих держав-членів, режим накладення санкцій. Оскільки головна мета і предмет цієї директиви полягає у гармонізації національних положень стосовно згаданих у ній сфер, то вона повинна базуватися на статті 53(1) Договору про функціонування Європейського Союзу (ДФЄС). Форма директиви є доречною для того, щоб можна було за потреби коригувати виконавчі положення у сферах, охоплених цією директивою, на предмет урахування існуючих особливостей конкретного ринку та юридичної системи в кожній державі-члені. |

|  |  |
| --- | --- |
| (8) | Доцільно включити у перелік фінансових інструментів товарні деривативи та інші інструменти, утворення яких і торгівля якими здійснюються у спосіб, який викликає питання регуляторного характеру порівняно з традиційними фінансовими інструментами. |

|  |  |
| --- | --- |
| (9) | Такий перелік фінансових інструментів включатиме контракти на енергетичні товари, що підпадають під фізичні розрахунки, торгівля якими здійснюється на організованому торговельному майданчику (ОТМ), за винятком тих, які вже регулюються за Регламентом (EU) № 1227/2011 Європейського Парламенту та Ради[(8)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1438810496505&uri=CELEX:32014L0065#ntr8-L_2014173EN.01034901-E0008). Було вжито ряд заходів для ослаблення впливу такого включення на фірми, торгуючі такими продуктами. Ці фірми сьогодні звільнені від вимог до власних коштів за Регламентом (EU) № 575/2013 Європейського Парламенту та Ради [(9)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1438810496505&uri=CELEX:32014L0065#ntr9-L_2014173EN.01034901-E0009), і це звільнення буде предметом перегляду за статтею 493(1) згаданого регламенту ще до закінчення терміну його дії, тобто максимум до кінця 2017 року. Оскільки ці контракти є фінансовими інструментами, то вимоги законодавства про фінансові ринки застосовуватимуться з самого початку, тому вимоги щодо лімітів позицій, звітування про операції та зловживання на ринку діятимуть з дати набрання чинності цією директивою та Регламентом (EU) № 600/2014. Проте, для застосування зобов’язання щодо клірингу та вимог маржування, встановлених у Регламенті (EU) № 648/2012 Європейського Парламенту та Ради[(10)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1438810496505&uri=CELEX:32014L0065#ntr10-L_2014173EN.01034901-E0010), передбачене поступове введення у дію протягом 42 місяців. |

|  |  |
| --- | --- |
| (10) | Сферу дії стосовно товарних деривативів, торгівля якими здійснюється на ОТМ і які підпадають під фізичні розрахунки, слід обмежити, щоб уникнути утворення лазівки, яка може призвести до регуляторного арбітражу. Тому необхідно передбачити делегований акт, у якому буде уточнено значення вислову «підпадають під фізичні розрахунки» з урахуванням принаймні створення зобов’язання фізичного виконання, маючого позовну та юридичну силу, яке не може бути скасовано, та без права готівкового розрахунку або заліку по операціях, крім як у випадку форс-мажору, дефолту або іншої справжньої нездатності виконати зобов’язання. |

|  |  |
| --- | --- |
| (11) | На спотових вторинних ринках квот на викиди (КЄС) зафіксовані випадки шахрайства, які можуть підірвати довіру до схеми торгівлі квотами на викиди, створеної Директивою 2003/87/EC Європейського Парламенту та Ради[(11)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1438810496505&uri=CELEX:32014L0065#ntr11-L_2014173EN.01034901-E0011), тому вживаються заходи для зміцнення системи реєстрів КЄС та умов відкриття рахунку для торгівлі КЄС. Для того, щоб посилити сумлінність і гарантувати ефективне функціонування цих ринків, включно з усеосяжним наглядом за торговельною діяльністю, доцільно доповнити заходи, вжиті згідно з Директивою 2003/87/EC, повним включенням квот на викиди у сферу дії цієї директиви та Регламенту (EU) № 600/2014 Європейського Парламенту та Ради[(12)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1438810496505&uri=CELEX:32014L0065#ntr12-L_2014173EN.01034901-E0012) шляхом класифікації їх як фінансових інструментів. |

|  |  |
| --- | --- |
| (12) | Мета цієї директиви – охопити підприємства, постійний рід занять або постійна діяльність яких полягає в наданні інвестиційних послуг і (або) веденні інвестиційної діяльності на професійній основі. Тому сфера дії директиви не повинна охоплювати жодну особу, яка веде іншу професійну діяльність. |

|  |  |
| --- | --- |
| (13) | Необхідно встановити всеосяжний регуляторний режим, регламентуючий виконання угод із фінансовими інструментами незалежно від методів торгівлі, застосовуваних для укладення цих угод, з тим, щоб забезпечити високу якість виконання операцій інвесторів та підтримати цілісність і загальну ефективність фінансової системи. Слід передбачити узгоджену та чутливу до ризиків базу регулювання основних видів механізмів виконання замовлень, діючих на європейському фінансовому ринку. Необхідно визнати появу нового покоління організованих систем торгівлі поряд із регульованими ринками, які повинні підпадати під зобов’язання, спрямовані на підтримання ефективного і впорядкованого функціонування фінансових ринків та забезпечити, щоб такі організовані системи торгівлі не користувалися регуляторними лазівками. |

|  |  |
| --- | --- |
| (14) | Усі торговельні майданчики, а саме регульовані ринки, багатосторонні торговельні майданчики (БТМ) і організовані торговельні майданчики (ОТМ), повинні запровадити прозорі та недискримінаційні правила, регулюючі доступ до майданчика. Проте, у той час як регульовані ринки та БТМ повинні, як і раніше, підпадати під схожі вимоги стосовно того, кого вони можуть визнавати членом або учасником, ОТМ повинні бути здатними визначати та обмежувати доступ на основі, зокрема, функцій та обов’язків, які вони стосовно своїх клієнтів. У цьому відношенні торговельні майданчики повинні бути здатними зазначати параметри, регламентуючі дану систему, як-от мінімальна затримка, за умови, що це здійснюється у відкритий та прозорий спосіб і не тягне за собою дискримінацію з боку оператора платформи. |

|  |  |
| --- | --- |
| (15) | Центральний контрагент (ЦКА) визначений у Регламенті(EU) № 648/2012 як юридична особа, яка встає між контрагентами контрактів, що торгуються на одному чи декількох фінансових ринках, становлячись покупцем для кожного продавця і продавцем для кожного покупця. ЦКА не охоплюються терміном «ОТМ», визначеним у цій директиві. |

|  |  |
| --- | --- |
| (16) | Осіб, що мають доступ до регульованих ринків або БТМ, називають членами або учасниками. Обидва ці терміни можна застосовувати як синоніми. Вони не охоплюють користувачів, які здійснюють доступ до торговельних майданчиків тільки методом прямого електронного доступу. |

|  |  |
| --- | --- |
| (17) | Систематичні учасники повинні бути визначені як інвестиційні фірми, які ведуть торгівлю за власний рахунок на організованій, частій, систематичній та істотній основі, виконуючи замовлення клієнтів поза регульованим ринком, БТМ або ОТМ. Щоб забезпечити об’єктивне та ефективне застосування цього визначення до інвестиційних фірм, слід ураховувати всі двосторонні торговельні операції з клієнтами та розробити критерії визначення інвестиційних фірм, що мають бути зареєстровані як систематичні учасники. У той час як торговельні майданчики – це механізми, в яких численні інтереси третіх осіб щодо купівлі та продажу взаємодіють у системі, систематичному учаснику не слід дозволяти поєднувати інтереси третіх осіб щодо купівлі та продажу у функціонально такий самий спосіб, що і торговельний майданчик. |

|  |  |
| --- | --- |
| (18) | Особи, управляючі власними активами та підприємствами, які не надають інвестиційні послуги і не ведуть іншу інвестиційну діяльність, ніж торгівля за власний рахунок фінансовими інструментами, котрі не є товарними деривативами, квотами на викиди або деривативами на них, не повинні підпадати під дію цієї директиви, якщо вони не є маркет-мейкерами, членами або учасниками регульованого ринку чи БТМ або не мають прямого електронного доступу до торговельного майданчика, не застосовують високочастотний метод алгоритмічної торгівлі або ведуть торгівлю за власний рахунок при виконанні замовлень клієнтів. |

|  |  |
| --- | --- |
| (19) | У комюніке міністрів фінансів і голів центральних банків країн «Великої двадцятки» від 15 квітня 2011 року заявлено, що учасники ринків товарних деривативів повинні піддаватися належному регулюванню і нагляду, тому певні виключення з Директиви 2004/39/EC слід змінити. |

|  |  |
| --- | --- |
| (20) | Особи, які ведуть торгівлю за власний рахунок, зокрема маркет-мейкери, товарними деривативами, квотами на викиди або деривативами на них, крім осіб, які ведуть торгівлю за власний рахунок при виконанні замовлень клієнтів або які надають інвестиційні послуги щодо товарних деривативів, квот на викиди або деривативів на них споживачам або постачальникам їхнього основного виду діяльності, не повинні підпадати під дію цієї директиви, за умови, що ця діяльність є додатковою до їхнього основного виду діяльності на груповій основі, і цей основний вид діяльності не є ані наданням інвестиційних послуг у значенні цієї директиви, ані банківською діяльністю у значенні Директиви 2013/36/EU Європейського Парламенту та Ради[(13)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1438810496505&uri=CELEX:32014L0065#ntr13-L_2014173EN.01034901-E0013), ані організацією торгівлі на ринку товарних деривативів, а ці особи не застосовують високочастотний метод алгоритмічної торгівлі. Технічні критерії визначення виду діяльності як додаткового до такого основного виду діяльності повинні бути уточнені у нормативно-технічних стандартах з урахуванням критеріїв, зазначених у цій директиві.  Ці критерії повинні забезпечити, щоб нефінансові фірми, торгуючі фінансовими інструментами в обсязі, що є несумірним із обсягом інвестицій в основний вид діяльності, входили у сферу дії цієї директиви. При цьому такі критерії повинні враховувати принаймні необхідність того, щоб додаткові види діяльності складати меншість видів діяльності на рівні групи та обсягу торгівлі за ними порівняно з загальним обсягом торгівлі на ринку цим класом активів. Доцільно у випадках, де зобов’язання надавати ліквідність на майданчику встановлено регуляторними органами відповідно до законодавства, нормативних актів і адміністративних положень Союзу чи окремих держав або торговельними майданчиками, то угоди, укладені для виконання такого зобов’язання, повинні виключатися при оцінюванні того, чи є діяльність додатковою. |

|  |  |
| --- | --- |
| (21) | Для цілей цієї директиви та Регламенту (EU) № 600/2014, які регулюють як позабіржові, так і біржові деривативи у значенні Регламенту (EU) № 600/2014, види діяльності, що вважаються об’єктивно вимірюваними як такі, що зменшують ризики, безпосередньо пов'язані з комерційною діяльністю чи казначейським фінансуванням і внутрішньогруповими угодами, повинні розглядатися у спосіб, узгоджений з Регламентом (EU) № 648/2012. |

|  |  |
| --- | --- |
| (22) | Особи, які торгують товарними деривативами, квотами на викиди та деривативами на них, також можуть торгувати іншими фінансовими інструментами в рамках своєї діяльності з управління комерційними казначейськими ризиками для захисту себе від ризиків, зокрема від курсових ризиків. Тому важливо уточнити, що звільнення застосовуються сукупно. Наприклад, звільнення, що передбачено у п. (j) статті 2(1), можна використовувати спільно зі звільненням, передбаченим у п. (d) статті 2(1). |

|  |  |
| --- | --- |
| (23) | Проте, щоб уникнути можливого зловживання звільненнями, маркет-мейкери, що торгують фінансовими інструментами, крім тих, що займаються товарними деривативами, квотами на викиди або деривативами на них, за умови, що їхня діяльність на ринку має додатковий характер щодо їхнього основного виду діяльності, розглядуваного на груповій основі, та за умови, що вони не застосовують високочастотний метод алгоритмічної торгівлі, повинні підпадати під дію цієї директиви і не користуватися жодними звільненнями. Особи, що ведуть торгівлю за власний рахунок при виконанні замовлень клієнтів або застосовують високочастотний метод алгоритмічної торгівлі, також повинні підпадати під дію цієї директиви та не користуватися жодними звільненнями. |

|  |  |
| --- | --- |
| (24) | Здійснення операцій за власний рахунок при виконанні замовлень клієнтів повинно охоплювати фірми, виконуючі замовлення інших клієнтів, зіставляючи їх за принципом зустрічної торгівлі за власний рахунок (дзеркальної торгівлі), які слід розглядати як такі, що виконують функцію принципала, та застосовувати до них положення цієї директиви, які охоплюють як виконання замовлень від імені клієнтів, так і здійснення операцій за власний рахунок. |

|  |  |
| --- | --- |
| (25) | Виконання замовлень на фінансові інструменти як додаткова діяльність, яка має місце між двома особами, основна діяльність яких, розглядувана на груповій основі, не є ані наданням інвестиційних послуг у значенні цієї директиви, ані банківською діяльністю у значенні Директиви 2013/36/EU, не повинно вважатися здійсненням операцій за власний рахунок при виконанні замовлень клієнтів. |

|  |  |
| --- | --- |
| (26) | Посилання у тексті на осіб слід розуміти як такі, що охоплюють як фізичних осіб, так і юридичних осіб. |

|  |  |
| --- | --- |
| (27) | Страхові компанії та організації страхування життя, діяльність яких підлягає відповідному контролю з боку компетентних органів пруденційного нагляду і які підпадають під дію Директиви 2009/138/EC Європейського Парламенту та Ради[(14)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1438810496505&uri=CELEX:32014L0065#ntr14-L_2014173EN.01034901-E0014), повинні бути виключені зі сфери дії цієї директиви при веденні діяльності, згаданої у цій директиві. |

|  |  |
| --- | --- |
| (28) | Особи, які не надають послуги третім особам, але діяльність яких полягає у наданні інвестиційних послуг виключно їхнім материнським підприємствам, їхнім дочірнім підприємствам або іншим дочірнім підприємствам їхніх материнських підприємств, не повинні підпадати під дію цієї директиви. |

|  |  |
| --- | --- |
| (29) | Деякі місцеві енергетичні компанії та деякі оператори промислових установок, охоплених Системою торгівлі квотами на викиди ЄС, здійснюють об’єднання і аутсорсинг своєї торговельної діяльності з метою страхування комерційних ризиків щодо неконсолідованих дочірніх підприємств. Ці спільні підприємства не надають жодних інших послуг і виконують точно таку ж функцію, що й особи, згадані вище у п. 28. Для того, щоб забезпечити однакові умови діяльності, повинна також існувати можливість виключення спільних підприємств зі сфери дії цієї директиви, якщо вони спільно належать місцевим енергетичним компаніям або операторам, які підпадають під дію п. (f) статті 3 Директиви 2003/87/EC, що не надають жодних інших послуг, ніж інвестиційні послуги місцевим енергетичним компаніям або операторам, які підпадають під дію п. (f) статті 3 Директиви 2003/87/EC, і за умови, що ці місцеві енергетичні компанії або ці оператори будуть звільнені від дії цієї директиви згідно з п. (j) статті 2(1), якщо вони надаватимуть вищезгадані інвестиційні послуг самостійно. Проте, щоб забезпечити наявність відповідних гарантій і належний захист інвесторів, держави-члени, що вирішили звільнити такі спільні підприємства від дії цієї директиви, повинні поширити на них вимоги, що є принаймні аналогічними вимогам, викладеним у цій директиві, зокрема під час надання дозволу, при проведенні оцінки їхньої репутації та досвіду і відповідності акціонерів, у процесі перегляду умов надання початкового дозволу та здійснення поточного нагляду, а також при виконанні ділових зобов’язань. |

|  |  |
| --- | --- |
| (30) | Особи, що надають інвестиційні послуги тільки на нерегулярній основі в ході своєї професійної діяльності, також повинні бути звільнені від дії цієї директиви, за умови, що ця діяльність регулюється і відповідні правила не забороняють надання інвестиційних послуг на нерегулярній основі. |

|  |  |
| --- | --- |
| (31) | Особи, які надають інвестиційні послуги, що полягають виключно в управлінні схемами участі працівників, і які, отже, не надають інвестиційні послуги третім особам, не повинні підпадати під дію цієї директиви. |

|  |  |
| --- | --- |
| (32) | Зі сфери дії цієї директиви необхідно виключити центральні банки та інші органи, виконуючі аналогічні функції, а також державні органи, яким доручено здійснювати управління державним боргом або які втручаються в управління державним боргом (причому це поняття охоплює його інвестування), за винятком органів, які частково або повністю належать державі й роль яких має комерційний характер або пов'язана з придбанням часток участі. |

|  |  |
| --- | --- |
| (33) | Для того, щоб уточнити режим звільнень для Європейської системи центральних банків (ЄСЦБ), інших національних органів, виконуючих аналогічні функції, та органів, які втручаються в управління державним боргом, доцільно обмежити такі звільнення органами та установами, виконуючими свої функції відповідно до законодавства одної держави-члена чи відповідно до законодавства Союзу, а також міжнародними органами, членами яких є дві або більше держав-членів і мета яких полягає у залученні фінансування й наданні фінансової допомоги на користь їхніх членів, котрі зазнають серйозних фінансових проблем чи котрим загрожують такі проблеми, як-от Європейський стабілізаційний механізм. |

|  |  |
| --- | --- |
| (34) | Зі сфери дії цієї директиви необхідно виключити організації колективного інвестування та пенсійні фонди незалежно від того, чи координуються вони на рівні Союзу, та депозитаріїв і керівників таких організацій, тому що вони підпадають під дію особливих правил, безпосередньо адаптованих до їхньої діяльності. |

|  |  |
| --- | --- |
| (35) | Зі сфери дії цієї директиви необхідно виключити операторів систем передачі, визначених у статті 2(4) Директиви 2009/72/EC Європейського Парламенту та Ради[(15)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1438810496505&uri=CELEX:32014L0065#ntr15-L_2014173EN.01034901-E0015) або статті 2(4) Директиви 2009/73/EC Європейського Парламенту та Ради[(16)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1438810496505&uri=CELEX:32014L0065#ntr16-L_2014173EN.01034901-E0016), при виконанні ними їхніх задач за цими директивами, за Регламентом (EC) № 714/2009 Європейського Парламенту та Ради[(17)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1438810496505&uri=CELEX:32014L0065#ntr17-L_2014173EN.01034901-E0017), за Регламентом (EC) № 715/2009 Європейського Парламенту та Ради[(18)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1438810496505&uri=CELEX:32014L0065#ntr18-L_2014173EN.01034901-E0018) або за мережевими кодексами чи настановами, прийнятими на виконання цих законодавчих актів. Відповідно до цих законодавчих актів оператори систем передачі мають конкретні обов’язки та зобов’язання, підлягають особливій сертифікації, і нагляд за їхньою діяльністю здійснюють компетентні органи відповідної галузі. Оператори систем передачі також повинні користуватися таким звільненням, якщо вони залучають інших осіб, діючих як надавачі послуг від їхнього імені, для виконання їхніх задач за цими законодавчими актами або за мережевими кодексами чи настановами, прийнятими на виконання цих регламентів. Оператори систем передачі не повинні мати можливість користуватися таким звільненням, коли вони надають інвестиційні послуги або ведуть діяльність, пов'язану з фінансовими інструментами, зокрема при управлінні платформою для вторинної торгівлі фінансовими правами на передачу. |

|  |  |
| --- | --- |
| (36) | Для того, щоб скористатися звільненням від дотримання цієї директиви, зацікавлена особа повинна постійно дотримуватися умов, передбачених для такого звільнення. Зокрема, якщо особа надає інвестиційні послуги або веде інвестиційну діяльність та користується звільненням від дотримання цієї директиви, тому що такі послуги або види діяльності є додатковими до основної діяльності цієї особи, розглядуваної на груповій основі, то ця особа втрачає право на таке звільнення стосовно додаткових послуг, якщо надання цих послуг або ведення такої діяльності перестає бути додатковим до основної діяльності цієї особи. |

|  |  |
| --- | --- |
| (37) | Особи, які надають інвестиційні послуги і (або) ведуть інвестиційну діяльність, охоплені (охоплену) цією директивою, потребують дозволу з боку держав-членів походження з метою захисту інвесторів та підтримання стабільності фінансової системи. |

|  |  |
| --- | --- |
| (38) | Кредитні установи, уповноважені за Директивою 2013/36/EU, не потребують додаткового дозволу за цією директивою для надання інвестиційних послуг або ведення інвестиційної діяльності. Якщо кредитна установа вирішила надавати інвестиційні послуги або вести інвестиційну діяльність, то компетентні органи, перш ніж надавати дозвіл за Директивою 2013/36/EU, повинні перевірити, щоб вищезгадана установа дотримувалася відповідних положень даної директиви. |

|  |  |
| --- | --- |
| (39) | Структуровані депозити з’явилися як форма інвестиційного продукту, але не охоплені жодним законодавчим актом щодо захисту інвесторів на рівні Союзу, тоді як інші структуровані інвестиції такими законодавчими актами охоплені. Тому доцільно зміцнити довіру інвесторів і посилити одноманітність регуляторного режиму стосовно дистрибуції різних пакетних роздрібних інвестиційних продуктів з метою забезпечення належного рівня захисту інвесторів на всій території Союзу. З цієї причини доречно включити структуровані депозити у сферу дії цієї директиви. У цьому відношенні необхідно уточнити, що, оскільки структуровані депозити є формою інвестиційного продукту, то вони не включають депозити, прив’язані виключно до процентних ставок, як-от ЕВРІБОР або ЛІБОР, незалежно від того, чи є процентні ставки заданими або чи є вони фіксованими або змінними. Тому такі депозити слід виключити зі сфери цієї директиви. |

|  |  |
| --- | --- |
| (40) | Застосування цієї директиви до інвестиційних фірм та кредитних установ при продажу або наданні клієнтам порад стосовно структурованих депозитів слід розуміти як застосування у випадку діяльності цих фірм та установ як посередників щодо цих продуктів, випущених кредитними установами, які можуть приймати депозити відповідно до Директиви 2013/36/EU. |

|  |  |
| --- | --- |
| (41) | Центральні депозитарії цінних паперів (ЦДЦП) – це системно важливі установи для фінансових ринків, які забезпечують початкову реєстрацію цінних паперів, ведення рахунків, що містять емітовані цінні папери, та здійснення практично всіх операцій з цінними паперами. ЦДЦП повинні конкретно регулюватися згідно з законодавством Союзу, зокрема, одержувати відповідні дозволи та дотримуватися певних умов роботи. Разом з тим, ЦДЦП можуть, на додаток до базових послуг, згаданих в іншому законодавстві Союзу, надавати інвестиційні послуги та вести інвестиційну діяльність, що регулюється за цією директивою.  Для забезпечення того, щоб усі суб’єкти, які надають інвестиційні послуги та ведуть інвестиційну діяльність, підпадали під дію однієї нормативної бази, доцільно забезпечити, щоб такі ЦДЦП не підпадали під вимоги цієї директиви стосовно отримання дозволів і певних умов роботи, а законодавство Союзу, що регулює діяльність ЦДЦП як таких, повинно забезпечити, щоб вони підпадали під дію положень цієї директиви, якщо вони надають інвестиційні послуги або ведуть інвестиційну діяльність на додаток до послуг, зазначених у вищезгаданому законодавстві Союзу. |

|  |  |
| --- | --- |
| (42) | Для того, щоб посилити захист інвесторів у Союзі, доречно обмежити умови, за яких держави-члени можуть виключати зі сфери дії цієї директиви осіб, що надають інвестиційні послуги клієнтам, які в результаті опиняються не захищеними за цією директивою. Зокрема, доречно поставити вимогу, щоб держави-члени застосовували до них вимоги, що є принаймні аналогічними вимогам, викладеним у цій директиві, зокрема під час надання дозволу, при проведенні оцінки їхньої репутації та досвіду і відповідності акціонерів, у процесі перегляду умов надання початкового дозволу та здійснення поточного нагляду, а також при виконанні ділових зобов’язань. Крім того, особи, виключені зі сфери дії цієї директиви, повинні бути охоплені схемою компенсації інвесторам, визнаною відповідно до Директиви 97/9/EC Європейського Парламенту та Ради[(19)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1438810496505&uri=CELEX:32014L0065#ntr19-L_2014173EN.01034901-E0019), або страхуванням професійної відповідальності, що забезпечує еквівалентний захист їхніх клієнтів у ситуаціях, передбачених даною директивою. |

|  |  |
| --- | --- |
| (43) | Якщо інвестиційна фірма надає одну чи декілька інвестиційних послуг, не охоплених наявним у неї дозволом, або веде один чи декілька видів інвестиційної діяльності, не охоплених наявним у неї дозволом, на нерегулярній основі, то додатковий дозвіл за цією директивою їй не повинен бути потрібний. |

|  |  |
| --- | --- |
| (44) | Для цілей цієї директиви діяльність із приймання та передачі замовлень також повинна включати зведення двох або більше інвесторів, що призводить до угоди між цими інвесторами. |

|  |  |
| --- | --- |
| (45) | Інвестиційні фірми та кредитні установи, що самостійно розміщують фінансові інструменти, які вони випускають, повинні підпадати під дію цієї директиви, якщо вони надають інвестиційні поради своїм клієнтам. Для того, щоб усунути невизначеність і посилити захист інвесторів, доцільно передбачити застосування цієї директиви у випадку, коли на первинному ринку інвестиційні фірми та кредитні установи розміщують фінансові інструменти, випущені ними, без будь-яких порад. З цією метою слід розширити визначення послуги з виконання замовлень від імені клієнтів. |

|  |  |
| --- | --- |
| (46) | Принципи взаємного визнання і нагляду з боку держави-члена походження вимагають, щоб компетентні органи держав-членів не надавали або відкликали дозвіл у випадках, де такі фактори, як зміст програм операцій, географічний розподіл або фактично здійснювана діяльність, чітко свідчать про те, що інвестиційна фірма обрала правову систему однієї держави-члена з метою уникнути більш суворих норм, чинних в іншій державі-члені, на території котрої вона має намір вести або вже веде більшу частину своєї діяльності. Інвестиційна фірма, що є юридичною особою, повинна мати дозвіл у державі-члені, в якій розташована її зареєстрована контора. Крім того, держави-члени повинні вимагати, щоб головна контора інвестиційної фірми завжди розташовувалася у державі-члені її походження і щоб фактично вона працювала саме там. |

|  |  |
| --- | --- |
| (47) | Директива 2007/44/EC Європейського Парламенту та Ради[(20)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1438810496505&uri=CELEX:32014L0065#ntr20-L_2014173EN.01034901-E0020) передбачає детальні критерії пруденційної оцінки пропонованих придбань в інвестиційній фірмі та порядок їх застосування. Для того, щоб забезпечити юридичну визначеність, чіткість і прогнозованість стосовно процесу проведення такої оцінки, а також її результату, доцільно підтвердити критерії та порядок проведення пруденційної оцінки, викладені у цій директиві.  Зокрема, компетентні органи повинні оцінити відповідність пропонованого покупця та фінансову раціональність пропонованого придбання за всіма наступними критеріями: репутація пропонованого покупця; репутація та досвід особи, яка керуватиме діяльністю інвестиційної фірми в результаті пропонованого придбання; фінансова спроможність пропонованого покупця; чи зможе інвестиційна фірма дотримуватися пруденційних вимог, основаних на цій директиві та інших директивах, зокрема на Директивах 2002/87/EC Європейського Парламенту та Ради[(21)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1438810496505&uri=CELEX:32014L0065#ntr21-L_2014173EN.01034901-E0021) та 2013/36/EU; чи існують вагомі підстави підозрювати, що здійснюється або здійснено відмивання грошей або фінансування тероризму в значенні статті 1 Директиви 2005/60/EC Європейського Парламенту та Ради[(22)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1438810496505&uri=CELEX:32014L0065#ntr22-L_2014173EN.01034901-E0022) чи спроба таких діянь або що пропоноване придбання може підвищити ризик здійснення таких діянь. |

|  |  |
| --- | --- |
| (48) | Інвестиційна фірма, що отримала дозвіл у державі-члені свого походження, повинна мати право надавати інвестиційні послуги або вести інвестиційну діяльність на всій території Союзу без необхідності отримання окремого дозволу компетентного органу держави-члена, в якій вона бажає надавати такі послуги або вести таку діяльність. |

|  |  |
| --- | --- |
| (49) | Оскільки певні інвестиційні фірми звільнені від виконання певних зобов’язань, передбачених Директивою 2013/36/EU, то вони повинні бути зобов’язані мати або мінімальний обсяг капіталу, або страховку професійної відповідальності, або і те, й інше. Коригування сум цієї страховки повинно здійснюватися з урахуванням коригувань, здійснюваних у рамках Директиви 2002/92/EC Європейського Парламенту та Ради[(23)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1438810496505&uri=CELEX:32014L0065#ntr23-L_2014173EN.01034901-E0023). Даний конкретний режим у цілях забезпечення достатності капіталу не повинен шкодити іншим рішенням стосовно належного режиму для цих фірм згідно з майбутніми змінами у законодавстві Союзу щодо достатності капіталу. |

|  |  |
| --- | --- |
| (50) | Оскільки сфера пруденційного регулювання повинна бути обмежена тими суб’єктами, які через ведення торговельного портфелю на професійній основі є джерелом контрагентського ризику для інших учасників ринку, то суб’єкти, які здійснюють за власний рахунок операції з іншими фінансовими інструментами, ніж товарні деривативи, квоти на викиди або деривативи на них, повинні бути виключені зі сфери дії цієї директиви, за умови, що вони не є маркет-мейкерами, не здійснюють операції за власний рахунок при виконанні замовлень клієнтів, не є членами чи учасниками регульованого ринку або БТМ, не мають прямого електронного доступу до торговельного майданчика і не застосовують високочастотний метод алгоритмічної торгівлі. |

|  |  |
| --- | --- |
| (51) | Для того, щоб захистити право власності інвестора та інші аналогічні права стосовно цінних паперів, а також права інвестора стосовно коштів, довірених фірмі, ці права слід, зокрема, відрізняти від аналогічних прав фірми. Цей принцип не повинен, однак, заважати фірмі вести діяльність від свого імені, але за дорученням інвестора, якщо цього потребує сам характер угоди і інвестор згоден на це, як, приміром, при кредитуванні цінними паперами. |

|  |  |
| --- | --- |
| (52) | Вимоги стосовно захисту активів клієнтів є ключовим засобом захисту клієнтів у наданні послуг і веденні діяльності. Ці вимоги можуть бути виключені, якщо інвестиційній фірмі передається повне право власності на кошти та фінансовий інструмент для покриття існуючих або майбутніх, фактичних або умовних чи можливих зобов’язань. Така широка можливість може спричиняти невизначеність і ставити під загрозу дієвість вимог стосовно захисту активів клієнтів. Отже, принаймні у випадку, коли мова йде про активи роздрібного клієнта, доцільно обмежити можливість укладення інвестиційними фірмами угод про забезпечувальні платежі з передачею прав власності, визначення котрих наведено у Директиві 2002/47/EC Європейського Парламенту та Ради[(24)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1438810496505&uri=CELEX:32014L0065#ntr24-L_2014173EN.01034901-E0024), з метою забезпечення або іншого покриття їхніх зобов’язань. |

|  |  |
| --- | --- |
| (53) | Необхідно посилити роль керівних органів інвестиційних фірм, регульованих ринків і надавачів послуг із повідомлення даних у забезпеченні раціонального і розумного управління фірмами, сприянні цілісності ринку та захисті інтересів інвесторів. Керівний орган інвестиційної фірм, регульованих ринків і надавачів послуг із повідомлення даних повинен завжди виділяти достатній час і володіти належними колективними знаннями, навичками й досвідом, щоб бути здатним розуміти діяльність фірми, включаючи основні ризики. Щоб уникнути групового мислення та сприяти висловленню незалежних думок і критичних зауважень, керівні органи повинні бути достатньо різноманітними в плані віку, статі, географічного походження, освітнього рівня та професійної підготовки для того, щоб представляти широкий спектр поглядів і досвіду. Представництво працівників у керівних органах також можна було б розглядати як позитивний спосіб розширення різноманітності шляхом урахування всебічних точок зору та реальних знань про внутрішні механізми роботи фірм. Отже, різноманітність повинна бути одним із критеріїв формування керівних органів. Крім того, принцип різноманітності необхідно враховувати у кадровій політиці фірм узагалі. Ця політика повинна, наприклад, заохочувати фірми до відбору кандидатів із остаточних списків, де представлені обидві статі. В інтересах забезпечення послідовності підходу до корпоративного управління бажано узгодити вимоги до інвестиційних фірм, наскільки це можливо, з вимогами, викладеними у Директиві 2013/36/EU. |

|  |  |
| --- | --- |
| (54) | Для того, щоб забезпечити ефективний нагляд і контроль за діяльністю інвестиційних фірм, регульованих ринків і надавачів послуг із повідомлення даних, керівний орган повинен відповідати та бути підзвітним за загальну стратегію фірми, що враховує характер діяльності та ризиків фірми. Керівний орган повинен узяти на себе чіткі обов’язки на весь цикл господарської діяльності фірми, у сферах визначення і встановлення стратегічних цілей, стратегії управління ризиками та внутрішнього врядування фірми, затвердження її внутрішньої організації, включаючи критерії відбору та підготовки кадрів, ефективного нагляду за вищим керівництвом, визначення загальних правил, що регламентують надання послуг і ведення діяльності, включно з оплатою праці торгового персоналу, і затвердження нових продуктів, що пропонуватимуться клієнтам. Періодичний моніторинг і оцінка стратегічних цілей фірм, їхньої внутрішньої організації та правил надання послуг і ведення діяльності повинні забезпечити їхню постійну здатність здійснювати раціональне і розумне управління в інтересах цілісності ринків і захисту інвесторів. Наявність у члена керівного органу завеликої кількості директорських посад заважатиме йому витрачати достатньо часу на виконання цієї наглядової функції.  Отже, необхідно обмежити кількість директорських посад, яку член керівного органу установи може одночасно обіймати в різних суб’єктах. Проте, директорські посади в організаціях, які не переслідують перш за все комерційні цілі, як-от безприбуткові або благодійні організації, не повинні враховуватися в цілях застосування такого ліміту. |

|  |  |
| --- | --- |
| (55) | У державах-членах використовуються різні структури управління. У більшості випадків застосовується структура з одним або двома правліннями. Визначення, що вживаються в цій директиві, покликані охопити всі існуючі структури без надання переваги якійсь одній з них. Вони є суто функціональними для цілей встановлення правил, спрямованих на досягнення конкретного результату, незалежно від національного законодавства про компанії, застосовного до даної установи в кожній державі-члені. Тому ці визначення не повинні втручатися в загальний розподіл сфер компетенції відповідно до національного законодавства про компанії. |

|  |  |
| --- | --- |
| (56) | Розширення спектру видів діяльності, що їх одночасно веде багато інвестиційних фірм, збільшило вірогідність конфліктів інтересів між цими різними видами діяльності та інтересами їхніх клієнтів. Тому необхідно передбачити правила, які забезпечать, щоб такі конфлікти не спричиняли негативного впливу на інтереси їхніх клієнтів. Фірми зобов’язані вживати ефективних заходів для виявлення та запобігання або усунення конфліктів інтересів та пом’якшення потенційного впливу цих ризиків, наскільки це можливо. Якщо, попри це, залишається ризик шкоди інтересам клієнта, то, перш ніж вести діяльність від імені клієнта, йому необхідно чітко роз’яснити загальний характер і (або) джерела конфліктів інтересів та заходи, вжиті для пом’якшення цих ризиків. |

|  |  |
| --- | --- |
| (57) | Директива Комісії 2006/73/EC[(25)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1438810496505&uri=CELEX:32014L0065#ntr25-L_2014173EN.01034901-E0025) дозволяє державам-членам вимагати, у контексті організаційних вимог до інвестиційних фірм, записування телефонних розмов або електронного листування стосовно замовлень клієнтів. Записування телефонних розмов або електронного листування стосовно замовлень клієнтів є сумісним із Хартією основних прав Європейського Союзу (далі – Хартія) і виправдано з метою посилення захисту інвесторів, покращення нагляду за ринком і зміцнення правової визначеності в інтересах інвестиційних фірм та їхніх клієнтів. Важливість таких записів також згадується у технічних порадах Комісії, випущених Комітетом європейських регуляторів цінних паперів 29 липня 2010 року. Такі записи повинні забезпечити наявність доказів умов замовлень, наданих клієнтами, та їхню відповідність операціям, виконаним інвестиційними фірмами, а також виявити будь-які дії, що можуть бути важливими в контексті зловживань на ринку, зокрема у випадках, коли фірми здійснюють операції за власний рахунок.  З цією метою потрібні записи всіх розмов за участю представників фірми, коли вона здійснює намір здійснювати операції за власний рахунок. Якщо замовлення передаються клієнтами іншими каналами, ніж телефон, така інформація повинна фіксуватися на надійному носії, як-от поштова кореспонденція, факсимільні повідомлення, повідомлення електронною поштою, документація щодо замовлень клієнтів, зроблених на зустрічах. Наприклад, зміст відповідної особистої розмови з клієнтом можна зафіксувати у формі письмового протоколу чи нотаток. Такі замовлення слід вважати еквівалентними замовленням, отриманим телефоном. Якщо ведеться протокол особистої розмови з клієнтом, то держави-члени повинні забезпечити наявність відповідних захисних заходів для того, щоб клієнт зазнав збитку в результаті неточного відображення у протоколі суті розмови між сторонами. Такі захисні заходи не повинні передбачати прийняття клієнтом на себе будь-якої відповідальності.  Для того, щоб забезпечити правову визначеність стосовно сфери дії цього зобов’язання, доречно застосовувати його до всього обладнання, наданого фірмою або дозволеного для використання інвестиційною фірмою, та вимагати, щоб інвестиційні фірми вживали розумних заходів для того, щоб стосовно їхніх операцій не використовувалося обладнання приватних осіб. Вищезгадані записи повинні надаватися компетентним органам при виконанні ними наглядових задач у процесі здійснення правозастосовних заходів за цією директивою та за Регламентом (EU) № 600/2014, Регламентом (EU) № 596/2014 та Директивою 2014/57/EU Європейського Парламенту та Ради[(26)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1438810496505&uri=CELEX:32014L0065#ntr26-L_2014173EN.01034901-E0026) для того, щоб компетентні органи могли виявляти дії, що не відповідають правовій базі, яка регулює діяльність інвестиційних фірм. Ці записи також повинні надаватися інвестиційним фірмам і клієнтам для того, щоб демонструвати розвиток їхніх відносин щодо замовлень, переданих клієнтами, та операцій, виконаних фірмами. З цих причин доцільно передбачити у цій директиві засади загального режиму стосовно записування телефонних розмов і електронного листування стосовно замовлень клієнтів. |

|  |  |
| --- | --- |
| (58) | Згідно з висновками Ради від червня 2009 року щодо посилення європейського фінансового нагляду і з метою сприяти створенню єдиного зводу правил для фінансових ринків Союзу, допомогти у подальшому розвиткові одноманітних умов діяльності для держав-членів і учасників ринку, посилити захист інвесторів і покращити нагляд і правозастосування Союз зобов’язався звести до мінімуму, де доречно, свободу дій держав-членів щодо законодавства Союзу про фінансові послуги. На додаток до запровадження у цій директиві загального режиму записування телефонних розмов і електронного листування стосовно замовлень клієнтів, доцільно зменшити можливість делегування компетентними органами наглядових задач у певних випадках і обмежити свободу дій у вимогах, застосовних до пов'язаних агентів і до звітності філій. |

|  |  |
| --- | --- |
| (59) | Способи використання технології торгівлі за останнє десятиріччя значно розвинулися, і її широко застосовують учасники ринку. Багато учасників ринку зараз користуються алгоритмічною торгівлею, за якої комп’ютерний алгоритм автоматично визначає характеристики замовлення з мінімальним втручанням або взагалі без втручання людини. Ризики, що випливають з алгоритмічної торгівлі, слід регулювати. Проте, використання алгоритмів у обробленні результатів операцій після їх проведення не є алгоритмічною торгівлею. Інвестиційна фірма, яка бере участь у алгоритмічній торгівлі відповідно до стратегії формування ринку, повинна виконувати цю задачу безперервно протягом зазначеної частки часу торгівлі на торговельному майданчику, забезпечуючи, щоб така зазначена частка була значною порівняно з загальним часом торгівлі, враховуючи ліквідність, масштаб і характер конкретного ринку та параметри фінансового інструмента, торгівля яким здійснюється. |

|  |  |
| --- | --- |
| (60) | Інвестиційні фірми, які займаються алгоритмічною торгівлею згідно зі стратегією формування ринку, повинні мати належні системи та засоби контролю для цієї діяльності. Такий вид діяльності слід розуміти з урахуванням її контексту і призначення. Тому визначення такого виду діяльності не залежить від таких визначень, як визначення терміну «діяльність із формування ринку», подане у Регламенті (EU) № 236/2012 Європейського Парламенту та Ради[(27)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1438810496505&uri=CELEX:32014L0065#ntr27-L_2014173EN.01034901-E0027). |

|  |  |
| --- | --- |
| (61) | Особливою підмножиною алгоритмічної торгівлі є високочастотна алгоритмічна торгівля, де торговельна система з високою швидкістю аналізує дані або сигнали з ринку, а потім за результатами цього аналізу надсилає або коригує великі кількості замовлень у дуже короткий період часу. Зокрема, високочастотна алгоритмічна торгівля може включати такі елементи, як ініціювання, генерація, маршрутизація та виконання замовлень, які визначаються системою без втручання людини для кожної окремої угоди чи замовлення; короткий строк створення і ліквідації позицій; високий денний обіг портфелю; високе співвідношення кількості замовлень і виконаних операцій у межах дня; завершення операційного дня зі зваженою або майже зваженою позицією. Високочастотна алгоритмічна торгівля характеризується, серед іншого, великими внутрішньоденними обсягами повідомлень, що становлять замовлення, котирування або відмови. При визначенні того, що саме є великими внутрішньоденними обсягами повідомлень, слід ураховувати особу клієнта, який стоїть за цією діяльністю, тривалість періоду спостереження, порівняння з загальною ринковою активністю за цей період і відносну концентрацію або фрагментацію діяльності. Високочастотна алгоритмічна торгівля зазвичай ведеться трейдерами з використанням ними власного капіталу і є не стратегію як самоціллю, а зазвичай використанням складної технології для впровадженням більш традиційних стратегій торгівлі, як-от формування ринку чи арбітраж. |

|  |  |
| --- | --- |
| (62) | Технічні досягнення дозволили запровадити високочастотну торгівлю та сприяли еволюції моделей ведення бізнесу. Високочастотну торгівлю полегшує спільне розміщення об’єктів учасників ринку у безпосередній близькості від механізму співставлення торговельного майданчика. Для того, щоб забезпечити впорядковані та справедливі умови торгівлі, необхідно поставити вимогу про те, щоб торговельні майданчики надавали такі послуги зі спільного розміщення без будь-якої дискримінації, на справедливих і прозорих засадах. Застосування технології торгівлі збільшило швидкість, потужність і складність способів ведення торгівлі інвесторами. Воно також дозволило учасникам ринку сприяти прямому електронному доступові їхніх клієнтів до ринків за допомогою використання їхніх торговельних засобів шляхом прямого доступу до ринку або спонсорованого доступу. Технологія торгівлі принесла переваги ринку та учасникам ринку в цілому, як-от ширша участь у ринках, збільшена ліквідність, вужчі спреди, знижена короткострокова волатильність, засоби забезпечення кращого виконання замовлень для клієнтів. Разом з тим, ця технологія торгівлі також спричиняє ряд потенційних ризиків, наприклад, підвищений ризик перевантаження систем торговельних майданчиків через великі обсяги замовлень, ризики генерації в ході алгоритмічної торгівлі повторних або помилкових замовлень або інше неналежне функціонування у спосіб, що може призвести до безладу на ринку.  Крім того, є ризик надмірного реагування систем алгоритмічної торгівлі на інші події на ринку, що може посилити волатильність, якщо на ринку вже існує проблема. Нарешті, методи алгоритмічної або високочастотної алгоритмічної торгівлі можуть, як і будь-яка інша форма торгівлі, припускати певні форми дій, що заборонені Регламентом (EU) № 596/2014. Високочастотна торгівля також може, через інформаційну перевагу надану високочастотним трейдерам, спонукати інвесторів до рішення про проведення операцій на майданчиках, де вони можуть уникнути взаємодії з високочастотним трейдерами. Доцільно піддати методи високочастотної алгоритмічної торгівлі, які основані на певних зазначених характеристиках, особливій регуляторній перевірці. Хоча це – переважно методи, які основані на торгівлі за власний рахунок, така перевірка повинна також здійснюватися у випадках, де застосування методу побудовано так, щоб уникнути виконання операцій за власний рахунок. |

|  |  |
| --- | --- |
| (63) | Ці потенційні ризики від розширення використання технології краще за все зменшуються за допомогою комбінації заходів і конкретних засобів контролю ризиків, спрямованих на фірми, які займаються алгоритмічною торгівлею або застосовують високочастотні методи алгоритмічної торгівлі, ті, що надають прямий електронний доступ, а також інших заходів, спрямованих на операторів торговельних майданчиків, до яких мають доступ такі фірми. Для того, щоб посилити стійкість ринків у світлі розвитку технологій, ці заходи повинні відображати технічні настанови, випущені у лтому 2012 року європейським наглядовим органом (Європейською службою нагляду за ринком цінних паперів (ESMA)), створеним Регламентом (EU) № 1095/2010 Європейського Парламенту та Ради[(28)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1438810496505&uri=CELEX:32014L0065#ntr28-L_2014173EN.01034901-E0028), стосовно систем і засобів контролю в автоматизованому торговельному середовищі для торговельних платформ, інвестиційних фірм і компетентних органів (ESMA/2012/122), і основуватися на цих настановах. Бажано забезпечити, щоб усі фірми, які ведуть високочастотну алгоритмічну торгівлю, мали дозволи. Такі дозволи повинні забезпечити поширення на такі фірми організаційних вимог, передбачених цією директивою, та здійснення належного нагляду за їхньою діяльністю. Проте, від суб’єктів, які уповноважені та піддаються нагляду згідно з законодавством Союзу, що регулює діяльність фінансового сектору, та звільнені від виконання цієї директиви, але займаються алгоритмічною торгівлею або застосовують високочастотні методи алгоритмічної торгівлі, не слід вимагати отримання дозволу за цією директивою. Вони повинні підпадати під дію тільки тих заходів і засобів контролю, які призначені для усунення конкретного ризику, що випливає з ведення таких видів торгівлі. У цьому відношенні ESMA повинна відігравати важливу координуючу роль, визначаючи належні величини тіків задля забезпечення впорядкованої діяльності ринків на рівні Союзу. |

|  |  |
| --- | --- |
| (64) | Як інвестиційні фірми, так і торговельні майданчики повинні запровадити надійні заходи для забезпечення того, щоб алгоритмічна торгівля або високочастотні методи алгоритмічної торгівлі не призводили до безладу на ринку й не могли використовуватися в цілях зловживань. Торговельні майданчики також повинні забезпечити, щоб їхні системи торгівлі були стійкими й належним чином випробуваними для оброблення зростаючих потоків замовлень і протидії порушенням на ринку, і, крім того, запровадити на торговельних майданчиках «вимикачі» для тимчасового припинення торгівлі або її обмеження у випадку раптових неочікуваних коливань цін. |

|  |  |
| --- | --- |
| (65) | Необхідно також забезпечити, щоб структура комісійних у торговельних майданчиків була прозорою, недискримінаційною та справедливою й не була побудована так, щоб сприяти виникненню безладних умов на ринку. Отже, доцільно дозволити торговельним майданчикам коригувати свої комісійні за скасовані замовлення залежно від тривалості періоду часу, протягом якого зберігалося замовлення, та калібрувати комісійні під кожний конкретний фінансовий інструмент, до якого вони застосовуються. Крім того, держави-члени також повинні мати можливість дозволяти торговельним майданчикам установлювати більші комісійні за розміщення замовлень, які потім скасовуються, або для учасників, у яких частка скасованих замовлень велика, та для учасників, які застосовують високочастотні методи алгоритмічної торгівлі, щоб відобразити додаткове навантаження на потужності системи, яке не завжди призводить до вигоди для інших учасників ринку. |

|  |  |
| --- | --- |
| (66) | На додаток до заходів, що стосуються алгоритмічних і високочастотних алгоритмічних методів торгівлі, доцільно заборонити надання прямого електронного доступу інвестиційних фірм до ринків для їхніх клієнтів, якщо такий доступ не контролюється належними системами й засобами. Незалежно від форми наданого прямого електронного доступу фірми, які надають такий доступ, повинні оцінювати та переглядати відповідність клієнтів, що користуються цією послугою, і забезпечити, щоб стосовно користування цієї послуги були запроваджені відповідні засоби контролю ризиків і ці фірми зберігали відповідальність за торговельні операції, проведені їхніми клієнтами з використанням їхніх систем або з використанням їхніх торговельних кодів. Доречно у нормативно-технічних стандартах детальніше викласти організаційні вимоги стосовно цих нових форм торгівлі. Це має забезпечити, щоб вимоги за потреби можна було коригувати в розрахунку на подальші інновації та події у даній сфері. |

|  |  |
| --- | --- |
| (67) | Для того, щоб забезпечити ефективний нагляд і дозволити компетентним органам своєчасно уживати відповідних заходів, спрямованих проти неналежних або шахрайських алгоритмічних стратегій, необхідно позначати всі замовлення, сформовані шляхом алгоритмічної торгівлі. Шляхом позначення компетентні органи повинні мати можливість виявляти та відрізняти замовлення, що походять з різних алгоритмів, і ефективно відновлювати та оцінювати стратегії, застосовані алгоритмічним трейдерами. Це повинно зменшити ризик того, що замовлення не будуть однозначно приписані тій чи іншій алгоритмічній стратегії та тому чи іншому трейдеру. Позначення дозволяє компетентним органам реагувати в ефективний та дієвий спосіб на ті стратегії алгоритмічної торгівлі, які працюють із зловживаннями або спричиняють ризики для впорядкованого функціонування ринку. |

|  |  |
| --- | --- |
| (68) | Для того, щоб забезпечити збереження цілісності ринку в світлі розвитку технологій на фінансових ринках, ESMA повинна регулярно запитувати від національних експертів матеріали щодо подій у сфері технології торгівлі, зокрема високочастотної торгівлі, та нових практичних методів, які можуть становити зловживання на ринку, з тим, щоб визначати ефективні стратегії запобігання та усунення таких зловживань і сприяти реалізації цих стратегій. |

|  |  |
| --- | --- |
| (69) | Наразі у Союзі працює безліч торговельних майданчиків, ряд яких торгує ідентичними фінансовими інструментами. Для того, щоб запобігати потенційним ризикам для інтересів інвесторів, необхідно формалізувати й надалі координувати процеси щодо наслідків торгівлі на інших торговельних майданчиках на випадок, якщо інвестиційна фірма чи оператор ринку, управляюча (управляючий) торговельним майданчиком, вирішить призупинити торгівлю фінансовим інструментом або взагалі вилучити його з торгівлі. В інтересах юридичної визначеності та з метою дієвого усунення конфліктів інтересів при прийнятті рішення про призупинення торгівлі фінансовими інструментами чи вилучення їх із торгівлі необхідно забезпечити, щоб, якщо інвестиційна фірма або оператор ринку, управляюча (управляючий) торговельним майданчиком припиняє торгівлю через недотримання їхніх правил, інші дотримувалися цього рішення, якщо так постановили їхні компетентні органи, крім випадків, коли це продовження торгівлі можна виправдати винятковими обставинами. Крім того, необхідно формалізувати та покращити обмін інформацією та співробітництво між компетентними органами стосовно призупинення торгівлі фінансовими інструментами на торговельному майданчику та вилучення їх із торгівлі. Ці домовленості слід застосовувати так, щоб не давати торговельним майданчикам, які використовують інформацію, передану в контексті призупинення торгівлі фінансовим інструментом або вилучення його з торгівлі, можливості вести торгівлю в комерційних цілях. |

|  |  |
| --- | --- |
| (70) | Кількість інвесторів, які активізували діяльність на фінансових ринках, збільшилася, причому їм пропонується складніший та ширший набір послуг та інструментів. Ураховуючи цю тенденцію, необхідно передбачити певний ступінь гармонізації, що дозволило б інвесторам отримувати більш високий рівень захисту на всій території Союзу. Коли була прийнята Директива 2004/39/EC, зростаюча залежність інвесторів від особистих рекомендацій обумовила необхідність включення надання інвестиційних порад як інвестиційної послуги, яка потребує дозволу і на яку поширюються особливі зобов’язання щодо ведення діяльності. Постійна актуальність особистих рекомендацій для клієнтів і зростаюча складність послуг та інструментів вимагають удосконалення зобов’язань щодо ведення діяльності з метою посилення захисту інвесторів. |

|  |  |
| --- | --- |
| (71) | Держави-члени повинні забезпечити, щоб інвестиційні фірми якнайкраще забезпечували інтереси своїх клієнтів і могли дотримуватися своїх зобов’язань за цією директивою. Інвестиційні фірми, відповідним чином, повинні розуміти особливості пропонованих або рекомендованих фінансових інструментів, запроваджувати та переглядати ефективні правила і механізми виявлення тієї категорії клієнтів, якій належить надавати продукти та послуги. Держави-члени повинні забезпечити, щоб інвестиційні фірми, які випускають фінансові інструменти, забезпечили випуск цих продуктів для задоволення потреб виявленого цільового ринку кінцевих клієнтів у межах відповідної категорії клієнтів, вживали доцільних заходів для забезпечення збуту цих фінансових інструментів на виявленому цільовому ринку та періодично переглядали визначення цього цільового ринку та результативність продуктів, пропонованих ними. Інвестиційні фірми, які пропонують чи рекомендують клієнтам фінансові інструменти, не випущені ними, також повинні мати належні механізми отримання і розуміння доречної інформації стосовно порядку затвердження продуктів, включно з інформацією про виявлений цільовий ринок та характеристики продукту, який вони пропонують чи рекомендують. Цей обов’язок повинен діяти без шкоди для оцінки доречності або відповідності, яку інвестиційна фірма повинна згодом проводити у процесі надання інвестиційних послуг кожному клієнтові на основі особистих потреб, характеристик і цілей клієнтів.  Для забезпечення того, щоб фінансові інструменти пропонувалися чи рекомендувалися тільки в інтересах клієнта, інвестиційні фірми, що пропонують або рекомендують продукт, випущений фірмами, на які не поширюються вимоги щодо управління продуктами, викладені у цій директиві, або випущений фірмами з третіх країн, також повинні мати відповідні механізми отримання достатньої інформації про ці фінансові інструменти. |

|  |  |
| --- | --- |
| (72) | Для того, щоб забезпечити інвесторів усією важливою інформацію, доцільно поставити вимогу про те, щоб інвестиційні фірми, що надають інвестиційні поради, повідомляли вартість поради, уточняли основу поради, наданої ними, зокрема асортимент продуктів, який вони розглядають при наданні особистих рекомендацій клієнтам, зазначали, чи надають вони інвестиційні поради на незалежних засадах і чи проводять вони для клієнтів періодичну оцінку придатності рекомендованих клієнтам фінансових інструментів. Доцільно також зажадати, щоб інвестиційні фірми пояснювали своїм клієнтам підстави наданих їм порад. |

|  |  |
| --- | --- |
| (73) | Для того, щоб запровадити нормативну базу для надання інвестиційних порад, у той же час залишаючи інвестиційним фірмам та їхнім клієнтам можливість вибору, доцільно створити умови для надання цієї послуги, коли фірми інформують клієнтів про те, що ця послуга надається на незалежних засадах. Якщо порада надається на незалежних засадах, то перш ніж надавати особисту рекомендацію, слід оцінити достатній асортимент продуктів різних постачальників продуктів. Раднику не потрібно оцінювати інвестиційні продукти, що пропонують на ринку всі постачальники та емітенти продуктів, але спектр фінансових інструментів не повинен обмежуватися фінансовими інструментами, випущеними або надаваними суб’єктами, маючими тісні зв'язки з інвестиційною фірмою або інші юридичні чи економічні відносини, як-от договірні відносини, які є настільки близькими, що можуть наразити на ризик незалежну основу надаваних порад. |

|  |  |
| --- | --- |
| (74) | Для того, щоб захист інвесторів був посилений, а клієнти чіткіше розуміли, яку саме послугу вони отримують, доречно ще більше обмежити можливість надання фірмами інвестиційно-дорадчої послуги на незалежній основі та послуги управління портфелями для одержання і утримання гонорарів, комісійних або будь-яких грошових і негрошових вигід від третіх осіб, особливо від емітентів або постачальників продуктів. Це означає, що всі гонорари, комісійні та будь-які грошові вигоди, сплачені або надані третьою особою, повинні бути в повному обсязі повернуті клієнтові відразу після отримання цих платежів фірмою, і останній не слід дозволяти вираховувати платежі третіх осіб із гонорарів, належних до сплати фірмі клієнтом. Клієнта слід точно і, де доречно, регулярно інформувати про всі гонорари, комісійні та вигоди, отримані фірмою у зв'язку з інвестиційною послугою, наданою клієнтом, та перераховані клієнтові. Фірми, що надають незалежні поради або послуги з управління портфелями, також повинні, у рамках своїх організаційних вимог, прийняти правило, згідно з яким отримані платежі третіх осіб розподіляються та перераховуються клієнтам. Слід допустити тільки незначні негрошові вигоди, за умови, що інформація про них чітко доводиться до відому клієнта, що вони здатні покращити якість наданої послуги і що їх неможливо сприймати як такі, що можуть погіршити здатність інвестиційних фірм якнайкраще задовольняти інтереси своїх клієнтів. |

|  |  |
| --- | --- |
| (75) | При наданні інвестиційних порад на незалежних засадах і послуги з управління портфелями гонорари, комісійні та негрошові вигоди, сплачені або надані особою від імені клієнта, слід дозволяти тільки за умови, що цій особі відомо, що такі платежі здійснені від імені цієї особи, а сума і періодичність платежу погоджені між клієнтом та інвестиційною фірмою, а не визначені третьою особою. До випадків, які відповідали б цій вимозі, можна віднести ситуацію, де клієнт оплачує рахунок фірми безпосередньо або цей рахунок оплачує незалежна третя особа, яка не має зв'язку з інвестиційною фірмою стосовно інвестиційної послуги, наданої клієнтові, та діє тільки за інструкціями клієнта, або ситуацію, де клієнт домовляється про гонорар за послугу, наданою інвестиційною фірмою, і сплачує цей гонорар. Як правило, так буває, коли бухгалтери чи юристи діють згідно з чіткою інструкцією клієнта про здійснення платежу або коли особа виступає суто каналом для платежу. |

|  |  |
| --- | --- |
| (76) | Ця директива передбачає умови та процедури, що їх держави-члени мають дотримуватися при плануванні запровадження додаткових вимог. Такі вимоги можуть включати заборону або подальше обмеження пропонування або прийняття гонорарів, комісійних та інших грошових чи негрошових вигід, сплачених або наданих третьою особою або особою, яка діє від імені третьої особи, у зв'язку з наданням послуг клієнтам. |

|  |  |
| --- | --- |
| (77) | Для посилення захисту споживачів доцільно також забезпечити, щоб інвестиційні фірми не оплачували і не оцінювали результати роботи власного персоналу у спосіб, що суперечить обов’язку фірми якнайкраще задовольняти інтереси своїх клієнтів, наприклад, шляхом виплати винагороди, постановки завдань із реалізації продуктів або в інший спосіб, що створює стимул для рекомендування чи продажу конкретного фінансового інструменту, у той час як інший продукт може краще задовольнити потреби клієнта. |

|  |  |
| --- | --- |
| (78) | Якщо відповідно до іншого законодавства Союзу надається достатня інформація стосовно вартості та відповідних витрат або стосовно ризиків щодо самого фінансового інструмента, то ця інформація повинна вважатися доречною для цілей надання інформації клієнтам, передбаченим цією директивою. Проте, інвестиційні фірми або кредитні установи, що реалізують цей фінансовий інструмент, повинні додатково інформувати своїх клієнтів про всі інші витрати та супутні видатки стосовно надання ними інвестиційних послуг щодо цього фінансового інструмента. |

|  |  |
| --- | --- |
| (79) | Ураховуючи складність інвестиційних продуктів та безперервне впровадження інновацій у їхню структуру, важливо також забезпечити, щоб працівники, які надають поради щодо інвестиційних продуктів або продають такі продукти роздрібним клієнтам, володіли належним рівнем знань і компетентності стосовно пропонованих продуктів. Інвестиційні фірми повинні виділяти своїм працівникам достатньо часу та ресурсів для досягнення такого рівня знань і компетентності, а також для застосування цих знань і компетентності у наданні послуг клієнтам. |

|  |  |
| --- | --- |
| (80) | Інвестиційним фірмам дозволяється надавати інвестиційні послуги, що складаються тільки з виконання і (або) приймання та передачі замовлень клієнтів, без необхідності отримувати інформацію стосовно знань і досвіду клієнта на предмет оцінки доречності цієї послуги чи фінансового інструмента для даного клієнта. Оскільки ці послуги тягнуть за собою відповідне зменшення захисту клієнта, то доцільно покращити умови їхнього надання. Зокрема, доцільно виключити можливість надання цих послуг у сукупності з додатковою послугою, що складається з надання кредитів або позик інвесторам, щоб вони могли провести операцію, до якої залучена інвестиційна фірма, тому що це збільшує складність операції та утруднює розуміння ризиків, пов'язаних із нею. Доречно також краще визначити критерії вибору фінансових інструментів, яких повинні стосуватися ці послуги, щоб виключити певні фінансові інструменти, зокрема ті, в яких передбачено дериватив або структура яких ускладнює розуміння клієнтом існуючого ризику, акції підприємств, які не є підприємствами колективного інвестування в оборотні цінні папери (UCITS) (не-UCITS) та структуровані UCITS, зазначені у другому абзаці статті 36(1) Регламенту Комісії № 583/2010[(29)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1438810496505&uri=CELEX:32014L0065#ntr29-L_2014173EN.01034901-E0029). Трактування певних UCITS як комплексних продуктів не повинно суперечити майбутньому законодавству Союзу, де визначатимуться сфера дії та правила, застосовні до таких продуктів. |

|  |  |
| --- | --- |
| (81) | Практика перехресних продажів є загальною стратегією для надавачів роздрібних фінансових послуг на всій території Союзу. Вона може бути корисною для роздрібних клієнтів, проте можуть бути й випадки, де за такої практики інтереси клієнтів не враховуються належним чином. Наприклад, певні форми практики перехресних продажів, а саме практика прив’язки, де дві чи більше фінансових послуг продаються разом у пакеті й принаймні одна з цих послуг окремо не надається, можуть викривлювати конкуренцію й негативно впливати на мобільність клієнтів та їхню здатність робити свідомий вибір. Прикладом практики прив’язки може бути необхідність відкриття поточних рахунків при наданні інвестиційної послуги роздрібному клієнту. Хоча практика групування, за якої дві або більше фінансових послуг продаються разом у пакеті, але кожна з них може бути придбана і окремо, також може викривлювати конкуренцію й негативно впливати на мобільність клієнтів та їхню здатність робити свідомий вибір, вона хоча б залишає клієнтові можливість вибору і тому може спричиняти менший ризик для виконання інвестиційними фірмами своїх зобов’язань за цією директивою. Застосування таких форм практики слід ретельно оцінювати, щоб сприяти конкуренції та споживчого вибору. |

|  |  |
| --- | --- |
| (82) | Надаючи інвестиційні поради, інвестиційна фірма повинна у письмовій заяві про відповідність зазначити, як надана порада задовольняє пріоритети, потреби та інші характеристики роздрібного клієнта. Заява повинна бути подана на надійному носії, зокрема в електронній формі. Відповідальність за проведення оцінки відповідності та надання точного звіту про відповідність клієнтові несе інвестиційна фірма, і необхідно запровадити належні захисні заходи, що мають забезпечити, щоб клієнт не зазнав збитку в результаті неточного або несправедливого відображення у звіті особистої рекомендації, зокрема про те, наскільки надана рекомендація відповідає потребам клієнта, а також про недоліки рекомендованого способу дій. |

|  |  |
| --- | --- |
| (83) | Визначаючи, що саме є завчасним наданням інформації до строку, встановленого в цій директиві, інвестиційна фірма повинна врахувати, з належною увагою до терміновості ситуації, потребу в наявності у клієнта достатнього часу на те, щоб ознайомитися з цією інформацією та зрозуміти її, перш ніж приймати інвестиційне рішення. На вивчення наданої інформації про складний чи незнайомий продукт або послугу чи про продукт або послугу, досвіду роботи з якими клієнт не має, клієнту може знадобитися більше часу, ніж на розгляд простішого або більш знайомого продукту чи послуги або у разі наявності у клієнта попереднього досвіду роботи з продуктом чи послугою. |

|  |  |
| --- | --- |
| (84) | Ніщо у цій директиві не повинно зобов’язувати інвестиційні фірми надавати всю потрібну інформацію про інвестиційну фірму, фінансові інструменти, вартість і відповідні витрати або стосовно захисту фінансових інструментів чи коштів клієнтів негайно або одночасно, за умови, що вони виконують загальний обов’язок надавати необхідну інформацію завчасно до строку, встановленого в цій директиві. За умови, що інформація доводиться до відому клієнта завчасно до надання послуги, ніщо в цій директиві не зобов’язує фірми надавати її або окремо, або шляхом включення цієї інформації в угоду з клієнтом. |

|  |  |
| --- | --- |
| (85) | Послуга повинна вважатися наданою з ініціативи клієнта, якщо клієнт не затребував її у відповідь на персоналізоване звернення фірми або від її імені до даного конкретного клієнта, яке містить запрошення або спрямоване на здійснення впливу на клієнта стосовно конкретного фінансового інструмента або конкретної угоди. Послуга може вважатися наданою з ініціативи клієнта, незважаючи на те, що клієнт затребував її на основі звернення, що містить рекламу чи пропозицію фінансових інструментів, наданого будь-яким засобом, яке за самим своїм характером є загальним і адресованим всьому населенню або більшій групі чи категорії фактичних або потенційних клієнтів. |

|  |  |
| --- | --- |
| (86) | Одна з цілей цієї директиви – захист інвесторів. Заходи з захисту інвесторів слід адаптувати з урахуванням особливостей кожної категорії інвесторів (роздрібних, професійних і контрагентів). Проте, з метою вдосконалення нормативної бази, застосовної до надання послуг незалежно від зацікавлених категорій клієнтів, доцільно уточнити, що принципи чесної, справедливої та професійної роботи і обов’язок бути справедливим, відвертим і не вводити в оману поширюються на відносини з будь-якими клієнтами. |

|  |  |
| --- | --- |
| (87) | Інвестиції, що передбачають укладення договорів страхування, часто подаються клієнтам як можливі альтернативи або замінники фінансових інструментів, що підпадають під дію цієї директиви. Щоб забезпечити належний захист роздрібних клієнтів і однакові умови для схожих продуктів, важливо, щоб інвестиційні продукти, основані на страхуванні, підпадали під дію відповідних вимог. Хоча вимоги щодо захисту інвесторів, установлені у цій директиві, повинні, враховуючи вищевикладене, рівною мірою поширюватися на інвестиції, передбачені договорами страхування, інша структура цього ринку та інші характеристики цих продуктів обумовлюють доцільність викладення детальних вимог у переглянутій Директиві 2002/92/EC, перегляд якої наразі здійснюється, а не у цій директиві. Тому майбутнє законодавство Союзу, що регулюватиме діяльність страхових посередників та страхових компаній, повинно належним чином забезпечити застосування узгодженого регуляторного підходу щодо збуту різних фінансових продуктів, які задовольняють схожі потреби інвесторів і тому викликають порівнянні проблеми захисту інвесторів. Європейський наглядовий орган (Європейська служба нагляду у сфері страхування і недержавного пенсійного забезпечення (ЕІОРА)), створений Регламентом (EU) № 1094/2010 Європейського Парламенту та Ради[(30)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1438810496505&uri=CELEX:32014L0065#ntr30-L_2014173EN.01034901-E0030), та ESMA повинні працювати разом над забезпеченням якомога більшої послідовності в стандартах ведення діяльності щодо цих інвестиційних продуктів. Ці нові вимоги до інвестиційних продуктів на основі страхування повинні бути викладені у Директиві 2002/92/EC. |

|  |  |
| --- | --- |
| (88) | Для того, щоб узгодити правила стосовно конфліктів інтересів, загальних принципів та інформування споживачів і дозволити державам-членам накладати обмеження на оплату праці страхових посередників, необхідно внести відповідні зміни у Директиву 2002/92/EC. |

|  |  |
| --- | --- |
| (89) | Інвестиційні продукти на основі страхування, які не передбачають інвестиційних можливостей, і депозити, що передбачають виключно відсоткові ставки, повинні бути виключені зі сфери дії цієї директиви. Індивідуальні та професійні пенсійні продукти, головна задача яких – надавати інвесторові дохід після виходу на пенсію, повинні бути виключені зі сфери дії цієї директиви, ураховуючи їхні особливості та цілі. |

|  |  |
| --- | --- |
| (90) | У порядку відступу від принципу надання дозволу, нагляду і забезпечення виконання зобов’язань стосовно діяльності філій у державі-члені походження, доречно, щоб компетентний орган держави-члена походження взяв на себе відповідальність за забезпечення виконання певних зобов’язань, установлених у цій директиві стосовно діяльності, що ведеться через філію, у межах території, на якій розташована філія, тому що цей орган є найближчим до філії і має кращі можливості для виявлення порушень правил, регламентуючих діяльність філії, та вжиття відповідних заходів. |

|  |  |
| --- | --- |
| (91) | Необхідно встановити ефективне зобов’язання щодо «якнайкращого виконання», покликане забезпечити, щоб інвестиційні фірми виконували замовлення клієнтів на умовах, які є найбільш сприятливими для клієнтів. Це зобов’язання повинно діяти у випадках, де фірма має договірні або агентські зобов’язання перед клієнтом. |

|  |  |
| --- | --- |
| (92) | Ураховуючи, що наразі у Союзі діє ширше коло місць виконання угод, доречно вдосконалити базу якнайкращого виконання для роздрібних інвесторів. При застосуванні бази якнайкращого виконання слід ураховувати досягнення у сфері технології для контролю якнайкращого виконання відповідно до другого і третього абзаців статті 27(1). |

|  |  |
| --- | --- |
| (93) | Для цілей визначення якнайкращого виконання при виконанні замовлень роздрібних клієнтів витрати, пов'язані з виконанням, повинні включати власні комісійні або гонорари інвестиційної фірми, стягувані з клієнта в обмежених цілях, якщо більш ніж один торговельний майданчик, згаданий у правилах виконання замовлень фірми, здатний виконати конкретне замовлення. У таких випадках власні комісійні фірми та витрати на виконання замовлення на кожному з місць виконання, що відповідають критеріям, повинні враховуватися на предмет оцінювання і порівняння результатів для клієнта, які були б досягнуті шляхом виконання замовлення на кожному такому місці. Разом з тим, це не означає, що фірма повинна порівнювати результати, які були б досягнуті для клієнта на основі її власних правил виконання замовлень та з її власними комісійними та гонорарами, з результатами, яких могла б досягти для цього ж клієнта будь-яка інша інвестиційна фірма на основі інших правил виконання або іншої структури комісійних чи гонорарів. Це також не означає, що фірма повинна порівнювати відмінності у власних комісійних, які викликані відмінностями у характері послуг, котрі фірма надає клієнтам. |

|  |  |
| --- | --- |
| (94) | Положення цієї директиви, які передбачають, що витрати на виконання повинні включати власні комісійні або гонорари інвестиційної фірми, стягувані з клієнта з надання йому інвестиційної послуги, не повинні враховуватися в цілях визначення того, які місця виконання замовлень слід включати в правила виконання замовлень фірми в цілях 27(5) цієї директиви. |

|  |  |
| --- | --- |
| (95) | Слід вважати, що інвестиційна фірма розраховує або стягує свої комісійні у спосіб, який є несправедливою дискримінацією місць виконання замовлень, якщо вона стягує різні комісійні або спреди з клієнтів за виконання замовлень у різних місцях і ця різниця не відображає фактичну різницю у вартості виконання замовлень у цих місцях для даної фірми. |

|  |  |
| --- | --- |
| (96) | Для того, щоб покращити умови, за яких інвестиційні фірми дотримуються свого зобов’язання виконувати замовлення на умовах, найбільш сприятливих для їхніх клієнтів, відповідно до цієї директиви, доцільно поставити вимогу про те, щоб для фінансових інструментів, які підпадають під дію зобов’язання щодо торгівлі у статтях 23 та 28 Регламенту (EU) № 600/2014, кожний торговельний майданчик і систематичний учасник, а для інших фінансових інструментів – кожне місце виконання замовлень оприлюднювали дані стосовно якості виконання угод на кожному торговельному майданчику і в кожному місці виконання замовлень. |

|  |  |
| --- | --- |
| (97) | Інформація, надавана інвестиційними фірмами клієнтам, стосовно їхніх правил виконання замовлень часто має загальний та типовий характер і не дозволяє клієнтам зрозуміти, як виконуватиметься замовлення, та перевірити дотримання фірмами їхнього зобов’язання щодо виконання замовлень на умовах, найбільш сприятливих для клієнтів. Для того, щоб посилити захист інвесторів, доцільно зазначити принципи стосовно інформації, надаваної інвестиційними фірмами їхнім клієнтам щодо правил виконання замовлень, і поставити вимогу про те, що фірми повинні щорічно оприлюднювати, по кожному класу фінансових інструментів, перелік п’яти провідних місць виконання замовлень, де вони в минулому році виконували замовлення, та враховувати цю інформацію та інформацію, оприлюднену місцями виконання замовлень, щодо якості виконання у своїх правилах щодо якнайкращого виконання замовлень клієнтів. |

|  |  |
| --- | --- |
| (98) | Налагоджуючи ділові відносини з клієнтом, інвестиційна фірма може попросити у фактичного чи потенційного клієнта згоди одночасно на встановлені нею правила виконання замовлень і на можливе виконання замовлень даної особи поза межами торговельного майданчика. |

|  |  |
| --- | --- |
| (99) | Особи, які надають інвестиційні послуги від імені більш ніж однієї інвестиційної фірми, повинні вважатися не пов'язаними агентами, а інвестиційними фірмами, якщо вони підпадають під відповідне визначення, наведене у цій директиві, за винятком певних осіб, які можуть бути звільнені від виконання цієї директиви. |

|  |  |
| --- | --- |
| (100) | Ця директива не впливає на право пов'язаних агентів вести діяльність, охоплену іншими директивами, та супутню діяльність щодо фінансових послуг або продуктів, не охоплених цією директивою, зокрема від імені суб’єктів, що входять у цю ж саму фінансову групу. |

|  |  |
| --- | --- |
| (101) | Умови ведення діяльності поза приміщенням інвестиційної фірми (адресного продажу) не повинні охоплюватися цією директивою. |

|  |  |
| --- | --- |
| (102) | Компетентні органи держав-членів не повинні здійснювати реєстрацію, а за наявності реєстрації повинні скасовувати її, якщо діяльність, що фактично ведеться, чітко свідчить про те, що пов'язаний агент обрав правову систему однієї держави-члена з метою уникнути більш суворих норм, чинних в іншій державі-члені, на території котрої він має намір вести або вже веде більшу частину своєї діяльності. |

|  |  |
| --- | --- |
| (103) | Для цілей цієї директиви правомочні контрагенти повинні вважатися діючими як клієнти. |

|  |  |
| --- | --- |
| (104) | Фінансова криза продемонструвала межі здатності нероздрібних клієнтів оцінювати ризик їхніх інвестицій. Хоча слід довести, що необхідно забезпечити дотримання правил ведення діяльності щодо тих інвесторів, які найбільш потребують захисту, доцільно краще адаптувати вимоги, застосовні до різних категорій клієнтів. У цьому контексті доречно поширити деякі вимоги щодо інформування та звітування на відносини з правомочними контрагентами. Зокрема, відповідні вимоги повинні стосуватися захисту фінансових інструментів і коштів клієнтів, а також вимог щодо інформування та звітування стосовно складніших фінансових інструментів і операцій. Для того, щоб краще визначити класифікацію муніципалітетів і місцевих органів державної влади, доцільно чітко виключити їх зі списку правомочних контрагентів та клієнтів, які вважаються професіоналами, водночас дозволяючи цим клієнтам вимагати ставлення до них як до професійних клієнтів. |

|  |  |
| --- | --- |
| (105) | Стосовно угод, виконуваних між правомочними контрагентами, зобов’язання щодо оприлюднення лімітних замовлень клієнтів повинно діяти лише у випадку, де контрагент прямо надсилає лімітне замовлення інвестиційній фірмі для виконання. |

|  |  |
| --- | --- |
| (106) | Держави-члени повинні забезпечити дотримання права на захист персональних даних відповідно до Директиви 95/46/EC Європейського Парламенту та Ради[(31)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1438810496505&uri=CELEX:32014L0065#ntr31-L_2014173EN.01034901-E0031) і Директиви 2002/58/EC Європейського Парламенту та Ради[(32)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1438810496505&uri=CELEX:32014L0065#ntr32-L_2014173EN.01034901-E0032), які регламентують оброблення персональних даних, при застосуванні цієї директиви. Оброблення персональних даних ESMA при застосуванні цієї директиви здійснюється відповідно до Регламенту (EU) № 45/2001 Європейського Парламенту та Ради[(33)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1438810496505&uri=CELEX:32014L0065#ntr33-L_2014173EN.01034901-E0033). |

|  |  |
| --- | --- |
| (107) | Усі інвестиційні фірми повинні мати однакові можливості приєднання до регульованих ринків або доступу до них на всій території Союзу. Незалежно від способу, в який наразі організовані угоди в державах-членах, важливо усунути технічні та юридичні обмеження на доступ до регульованих ринків. |

|  |  |
| --- | --- |
| (108) | Для того, щоб сприяти оформленню транскордонних угод, доцільно передбачити доступ інвестиційних фірм до розрахунково-клірингових систем на всій території Союзу незалежно від того, чи проводилися операції через регульовані ринки відповідної держави-члена. Інвестиційні фірми, що бажають брати безпосередню участь у розрахункових системах інших держав-членів, повинні виконати відповідні операційні та комерційні вимоги до їхніх членів та здійснити пруденційні заходи для підтримання безперебійного та впорядкованого функціонування фінансових ринків. |

|  |  |
| --- | --- |
| (109) | Надання послуг фірмами з третіх країн у Союзі підпадає під дію національних режимів і вимог. Фірми, уповноважені згідно з ними, не користуються свободою надання послуг і правом на створення підприємств у державах-членах, крім тієї держави, де вони створені. Якщо держава-член вважає, що відповідний рівень захисту її роздрібних клієнтів або роздрібних клієнтів, які звернулися з вимогою про ставлення до них як до професійних клієнтів, може бути забезпечений шляхом створення філії фірмою з третьої країни, то доцільно запровадити мінімальну спільну нормативну базу на рівні Союзу щодо вимог, застосовних до цих філій, у світлі положення про те, що ставлення до фірм з третіх країн не повинно бути більш сприятливим, ніж до фірм Союзу. |

|  |  |
| --- | --- |
| (110) | Імплементуючи положення цієї директиви, держави-члени повинні належним чином ураховувати рекомендації Групи розробки фінансових заходів боротьби з відмиванням грошей (ФАТФ) щодо юрисдикцій, які мають стратегічні недоліки у сфері боротьби з відмиванням грошей та протидії фінансуванню тероризму й до яких застосовуються контрзаходи, та юрисдикцій, які мають стратегічні недоліки у сфері боротьби з відмиванням грошей та протидії фінансуванню тероризму і не досягли істотного прогресу в усуненні цих недоліків або не дотрималися плану заходів, розробленого разом з ФАТФ для усунення цих недоліків. |

|  |  |
| --- | --- |
| (111) | Положення цієї директиви, що регулює надання інвестиційних послуг або ведення інвестиційної діяльності фірмами з третіх країн у Союзі, не повинно впливати на можливість осіб, створених у Союзі, отримувати інвестиційні послуги від фірми з третьої країни виключно з їхньої ініціативи. Якщо фірма з третьої країни надає послуги виключно з власної ініціативи особи, створеної у Союзі, ці послуги не вважаються наданими на території Союзу. Якщо фірма з третьої країни пропонує свої послуги фактичним або потенційним клієнтам у Союзі або просуває чи рекламує інвестиційні послуги або інвестиційну діяльність разом із додатковими послугами у Союзі, то таку послугу не слід вважати послугою, наданою виключно за власною ініціативою клієнта. |

|  |  |
| --- | --- |
| (112) | Дозвіл на управління регульованим ринком повинен поширюватися на всі види діяльності, що безпосередньо стосуються демонстрації, оброблення, виконання, підтвердження замовлень і звітування про них, з моменту отримання таких замовлень регульованим ринком до моменту їхньої передачі для наступного завершення, і на види діяльності, що стосуються допуску фінансових інструментів до торгівлі. Це також повинно включати угоди, укладені через посередництво уповноважених маркет-мейкерів, призначених регульованим ринком, які виконуються у його системах і відповідно до правил, що регламентують роботу цих систем. Не всі угоди, укладені членами або учасниками регульованого ринку, БТМ або ОТМ, слід вважати укладеними у системах регульованого ринку, БТМ або ОТМ. Угоди, які укладені членами або учасниками на двосторонній основі й які не відповідають усім зобов’язанням, установленим для регульованого ринку, БТМ або ОТМ за цією директивою, слід вважати угодами, укладеними поза межами регульованого ринку, БТМ або ОТМ у цілях визначення систематичного учасника. У такому випадку зобов’язання інвестиційних фірм оприлюднювати тверді котирування має діяти, якщо виконані умови, встановлені цією директивою та Регламентом (EU) № 600/2014. |

|  |  |
| --- | --- |
| (113) | Ураховуючи важливість забезпечення ліквідності для впорядкованого і ефективного функціонування ринків, інвестиційні фірми, які займаються алгоритмічною торгівлею для реалізації стратегії формування ринку, повинні мати письмові угоди з торговельними майданчиками з уточненням їхніх зобов’язань щодо надання ліквідності ринку. |

|  |  |
| --- | --- |
| (114) | Ніщо у цій директиві не повинно вимагати від компетентних органів затверджувати або вивчати зміст письмової угоди між регульованим ринком та інвестиційною фірмою, що потрібна через участь у схемі формування ринку. Проте, ніщо не забороняє компетентним органам робити це, за умови, що таке затвердження або вивчення основане тільки на відповідності регульованих ринків їхнім зобов’язанням за статтею 48. |

|  |  |
| --- | --- |
| (115) | Надання основних послуг щодо ринкових даних, які грають центральну роль для здатності користувачів отримувати бажаний огляд торговельної діяльності на фінансових ринках Союзу і для здатності компетентних органів одержувати точну і всебічну інформацію про відповідні угоди, має вимагати дозволу та підлягати регулюванню для забезпечення необхідного рівня якості. |

|  |  |
| --- | --- |
| (116) | Запровадження затверджених механізмів публікації (ЗМП) повинно покращити якість інформації про прозорість торгівлі, що публікується у позабіржовому просторі, і значно сприяти забезпеченню публікації таких даних у спосіб, сприяючий їхній консолідації з даними, що публікуються торговельними майданчиками. |

|  |  |
| --- | --- |
| (117) | Тепер, коли створена ринкова структура, що дозволяє конкуренцію між численними торговельними майданчиками, важливо якомога швидше ввести в дію ефективну та всеосяжну консолідовану систему інформації про угоди. Впровадження комерційного рішення щодо консолідованої системи інформації про угоди стосовно акцій та подібних до них фінансових інструментів повинно сприяти створенню більш інтегрованого європейського ринку та полегшити учасникам ринку доступ до зведеного представлення наявної інформації про прозорість торгівлі. Передбачене рішення базується на наданні дозволів надавачам послуг, які працюють відповідно до встановлених і контрольованих параметрів, конкуруючи один з одним, із метою створення інноваційних рішень високого технічного рівня, обслуговуючи ринок у максимально можливому ступені й забезпечуючи наявність погоджених і точних ринкових даних. За допомогою вимоги до всіх надавачів зведень даних (НЗД) щодо зведення даних від усіх ЗМП та торговельних майданчиків буде забезпечено конкуренцію на основі якості надання послуг клієнтам, а не обсягу охоплених даних. Тим не менш, доцільно зараз передбачити запровадження консолідованої системи інформації про угоди на основі процесу державних закупівель, якщо передбачений механізм не призведе до своєчасного створення ефективної та всебічної такої системи стосовно акцій та подібних акціям фінансових інструментів. |

|  |  |
| --- | --- |
| (118) | Створення консолідованої системи інформації про угоди щодо неакціонерних фінансових інструментів вважається складнішим завданням, ніж аналогічної системи щодо акціонерних фінансових інструментів, тому потенційні надавачі цих послуг повинні мати можливість набути досвіду роботи з останньою, перш ніж будувати її. Отже, для того, щоб сприяти належному запровадженню консолідованої системи інформації про угоди щодо неакціонерних фінансових інструментів, доцільно передбачити продовження терміну застосування національних заходів із транспозиції відповідного положення. Тим не менш, доцільно зараз передбачити запровадження консолідованої системи інформації про угоди на основі процесу державних закупівель, якщо передбачений механізм не призведе до своєчасного створення ефективної та всебічної такої системи стосовно неакціонерних фінансових інструментів. |

|  |  |
| --- | --- |
| (119) | Визначаючи по відношенню до неакціонерних фінансових інструментів торговельні майданчики та ЗМП, які необхідно включити в інформацію, надавану після виконання угод, яку мають поширювати НЗД, ESMA повинна забезпечити досягнення мети щодо створення комплексного ринку Союзу для цих фінансових інструментів і недискримінаційний режим для ЗМП і торговельних майданчиків. |

|  |  |
| --- | --- |
| (120) | У законодавстві Союзу про вимоги до власних коштів слід зафіксувати мінімальні вимоги до капіталу, яким регульовані ринки повинні відповідати, щоб отримати відповідний дозвіл, і при цьому слід урахувати специфічний характер ризиків, пов'язаних із такими ринками. |

|  |  |
| --- | --- |
| (121) | Оператори регульованого ринку також повинні бути здатними управляти БТМ або ОТМ згідно з відповідними положеннями цієї директиви. |

|  |  |
| --- | --- |
| (122) | Положення цієї директиви стосовно допуску фінансових інструментів до торгівлі за правилами, запровадженими регульованим ринком, не повинні заважати застосуванню Директиви 2001/34/EC Європейського Парламенту та Ради[(34)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1438810496505&uri=CELEX:32014L0065#ntr34-L_2014173EN.01034901-E0034) і Директиви 2003/71/EC Європейського Парламенту та Ради[(35)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1438810496505&uri=CELEX:32014L0065#ntr35-L_2014173EN.01034901-E0035). Регульованому ринку не слід заважати застосовувати більш суворі вимоги до емітентів фінансових інструментів, які він розглядає на предмет допуску до торгівлі, ніж вимоги, встановлені на виконання цієї директиви. |

|  |  |
| --- | --- |
| (123) | Держави-члени повинні мати можливість призначати інші компетентні органи для забезпечення виконання широких зобов’язань, викладених у цій директиві. Такі органи повинні мати публічний характер, гарантуючий їхню незалежність від господарюючих суб’єктів і уникнення конфліктів інтересів. Відповідно до національного законодавства держави-члени повинні забезпечити належне фінансування компетентного органу. Призначення таких органів не повинно виключати можливість делегування повноважень під відповідальність компетентного органу. |

|  |  |
| --- | --- |
| (124) | Щоб забезпечити ефективність і своєчасність спілкування між компетентними органами щодо призупинення, усунення, порушень, невпорядкованих умов торгівлі та обставин, які можуть свідчити про зловживання на ринку, потрібен ефективний процес спілкування та координації між національними компетентними органами, який буде забезпечений за допомогою механізмів, розроблених ESMA. |

|  |  |
| --- | --- |
| (125) | На саміті «Великої двадцятки» 25 вересня 2009 року у Пітсбургу було домовлено вдосконалити регулювання, функціонування і прозорість фінансових і товарних ринків для усунення надмірної волатильності товарних цін. У Повідомленнях Комісії від 28 жовтня 2009 р. «Покращення функціонування системи постачань продуктів харчування у Європі» та від 2 лютого 2011 року «Протидія викликам на товарних ринках і у сфері сировини й матеріалів» були окреслені заходи, які слід здійснити у контексті перегляду Директиви 2004/39/EC. У вересні 2011 року Міжнародна організація комісій з цінних паперів опублікувала «Принципи регулювання ринків товарних деривативів і нагляду за ними». Ці принципи були схвалені на саміті «Великої двадцятки» 4 листопада 2011 року в Канні, учасники якого закликали наділити ринкових регуляторів формальними повноваженнями з управління позиціями, зокрема повноваженням з установлення очікуваних лімітів позицій залежно від обставин. |

|  |  |
| --- | --- |
| (126) | Повноваження, надані компетентним органам, слід доповнити прямими повноваженнями на одержання від будь-якої особи інформації про розмір та призначення позиції щодо контрактів на деривативи, що стосуються товарів, і на зажадання від цієї особи вжиття заходів для зменшення розміру позиції щодо контрактів на деривативи. |

|  |  |
| --- | --- |
| (127) | Необхідно запровадити гармонізований режим лімітів позицій, щоб забезпечити кращу координацію та послідовність у застосуванні вищезгаданої домовленості «Великої двадцятки», особливо для контрактів, які торгуються на всій території Союзу. Отже, слід надати компетентним органам прямі повноваження на встановлення лімітів, на основі методики, визначеної ESMA, на позиції, що їх може постійно утримувати будь-яка особа, на сукупному груповому рівні, у контракті на дериватив щодо товару, для запобігання зловживань на ринку, зокрема спекулятивної скупки, а також для підтримання впорядкованих умов ціноутворення і розрахунків, зокрема попередження утворення позицій, що викривлюють ринок. Такі ліміти повинні сприяти цілісності ринку для даного деривативу та відповідного товару без шкоди для відкриття ціни на ринку на цей товар і не повинні застосовуватися до позицій, які об’єктивно зменшують ризики, безпосередньо пов'язані з комерційною діяльністю стосовно даного товару. Слід також уточнити різницю між спотовими контрактами на товари та контрактами на товарні деривативи. Для того, щоб досягти гармонізованого режиму, доцільно також, щоб ESMA контролювала запровадження лімітів позицій, а компетентні органи ввели в дію механізми співробітництва між собою, зокрема обмін важливими даними, і сприяли моніторингу та забезпеченню дотримання вищезгаданих лімітів. |

|  |  |
| --- | --- |
| (128) | Усі торговельні майданчики, де можлива торгівля товарними деривативами, повинні запровадити належні засоби управління позиціями, надавши необхідні повноваження принаймні на моніторинг і використання інформації про позиції щодо товарних деривативів, на зажадання зменшення або закриття таких позицій і на зажадання повернення ліквідності на ринок для пом’якшення наслідків великої або домінуючої позиції. ESMA повинна вести та публікувати перелік, що містить стислі дані про всі чинні ліміти позицій та засоби управління позиціями. Ці ліміти та механізми слід застосовувати узгоджено, враховуючи конкретні характеристики даного ринку. Необхідно чітко викласти порядок їхнього застосування та відповідні кількісні пороги, які становлять ліміти або які можуть ініціювати інші зобов’язання. |

|  |  |
| --- | --- |
| (129) | Торговельні майданчики повинні публікувати сукупну щотижневу розбивку позицій, наявних у різних категорій осіб щодо різних контрактів на товарні деривативи, квоти на викиди та деривативи на них, якими здійснюється торгівля на їхніх платформах. Компетентному органові як мінімум щоденно слід подавати вичерпну та детальну розбивку позицій, наявних у всіх осіб. Механізм звітування за цією директивою повинен ураховувати, де це доречно, вимоги до звітування, вже встановлені статтею 8 Регламенту (EU) № 1227/2011. |

|  |  |
| --- | --- |
| (130) | Хоча методика, застосовувана для розрахунку лімітів позицій, не повинна створювати перешкоди для розроблення нових товарних деривативів, ESMA при визначенні методики розрахунку повинна забезпечити, щоб розробленням нових товарних деривативів неможливо було скористатися для ухилення від режиму лімітів позицій. |

|  |  |
| --- | --- |
| (131) | Ліміти позицій слід установлювати для кожного окремого контракту на товарний дериватив. Для того, щоб уникнути ухилення від режиму лімітів позицій шляхом постійного розроблення нових контрактів на товарні деривативи, ESMA повинна забезпечити, щоб методика розрахунку запобігала будь-якому ухиленню, враховуючи суму відкритих позицій щодо інших товарних деривативів із тим самим базовим товаром. |

|  |  |
| --- | --- |
| (132) | Бажано сприяти доступові малих і середніх підприємств (МСП) до капіталу та полегшити подальший розвиток спеціалізованих ринків, спрямованих на задоволення потреб малих і середніх емітентів. Ці ринки, що зазвичай функціонують за цією директивою як БТМ, загалом відомі як ринки МСП, що розвиваються, ринки зростання або молодші ринки. Створення у категорії БТМ нової підкатегорії – ринків МСП, що розвиваються – і реєстрація цих ринків повинні покращити їхню помітність і рівень та сприяти розробленню в Союзі загальних нормативних стандартів для цих ринків. Слід зосередити увагу на тому, як майбутнє регулювання повинно далі сприяти і заохочувати використання цього ринку з тим, щоб зробити його привабливим для інвесторів, забезпечити зменшення адміністративного тягаря та надати МСП додаткові стимули для виходу на ринки капіталу через ринки МСП, що розвиваються. |

|  |  |
| --- | --- |
| (133) | Вимоги, що застосовуються до цієї нової категорії ринків, повинні передбачати достатню гнучкість для того, щоб вони могли враховувати той спектр успішних ринкових моделей, який зараз існує в Європі. Крім того, у них необхідно добитися правильного балансу між підтриманням високих рівнів захисту інвесторів, що потрібно для сприяння довіри інвесторів до емітентів на цих ринках, з одночасним зменшенням зайвого адміністративного навантаження на емітентів на цих ринках. Пропонується детальніше викласти вимоги щодо ринків МСП, що розвиваються, зокрема стосовно критеріїв допуску до торгівлі на такому ринку, у делегованих актах або технічних стандартах. |

|  |  |
| --- | --- |
| (134) | Ураховуючи важливість попередження негативного впливу на існуючі успішні ринки, у операторів ринків, орієнтованих на малих і середніх емітентів, повинна залишитися можливість вибрати варіант із продовженням роботи на такому ринку згідно з вимогами, викладеними у цій директиві, без необхідності реєстрації в якості ринку МСП, що розвивається. Емітент, який є МСП, не повинен бути зобов’язаним подавати заяву про допуск його фінансових інструментів до торгівлі на ринку МСП, що розвивається. |

|  |  |
| --- | --- |
| (135) | Для того, щоб ця нова категорія ринків була корисною для МСП, принаймні 50% емітентів, чиї фінансові інструменти торгуються на ринку МСП, що розвивається, повинні бути МСП. Ця оцінка повинна проводитися на щорічній основі. Вищезгаданий критерій – 50% - необхідно запровадити у гнучкий спосіб. Тимчасове недотримання цього критерію не повинно означати, що торговельний майданчик доведеться негайно зняти з реєстрації або відмовити йому в реєстрації в якості ринку МСП, що розвивається, якщо в нього є обґрунтована перспектива дотриматися цього критерію починаючи з наступного року. Що стосується оцінки на предмет визначення того, чи є емітент МСП, то її слід проводити на основі ринкової капіталізації за попередні три календарні роки. Це повинно забезпечити більш поступовий перехід для цих емітентів від таких спеціалізованих ринків до основних ринків. |

|  |  |
| --- | --- |
| (136) | Будь-яка інформація, отримана контактною особою однієї держави-члена через контактну особу іншої держави-члена, не повинна розглядатися як суто внутрішня. |

|  |  |
| --- | --- |
| (137) | Необхідно посилити узгодження повноважень, наданих компетентним органам, з тим, що прокласти шлях до еквівалентного рівня забезпечення дотримання на всьому інтегрованому фінансовому ринку. Загальний мінімальний набір повноважень, поєднаний з достатніми ресурсами, повинен гарантувати ефективність нагляду. Тому в цій директиві слід передбачити мінімальний набір наглядових і слідчих повноважень, які необхідно покласти на компетентні органи держав-членів згідно з національним законодавством. Ці повноваження повинні здійснюватися, де цього вимагає національне законодавство, шляхом звернення до компетентних судових органів. Здійснюючи свої повноваження за цією директивою, компетентні органи повинні діяти об’єктивно і неупереджено, зберігаючи самостійність у прийняття рішень. |

|  |  |
| --- | --- |
| (138) | Хоча у цій директиві визначено мінімальний набір повноважень, що його повинні мати компетентні органи, ці повноваження слід здійснювати у межах повної системи національного законодавства, яка гарантує повагу до основних прав, зокрема права на недоторканість приватного життя. Для здійснення цих повноважень, які можуть означати серйозне втручання у право на повагу приватного і сімейного життя, недоторканість житла і таємницю кореспонденції, держави-члени повинні запровадити адекватні та ефективні захисні заходи проти будь-якого зловживання, наприклад, де доречно, необхідність попереднього отримання дозволу судових органів відповідної держави-члена. Держави-члени повинні надавати компетентним органам можливість здійснювати такі інтрузивні заходи мірою, необхідною для належного розслідування серйозних випадків, якщо еквівалентних засобів для реального досягнення такого самого результату немає. |

|  |  |
| --- | --- |
| (139) | Жодна дія, вжита будь-яким компетентним органом або ESMA при виконанні їхніх обов’язків, не повинна прямо чи непрямо дискримінувати жодну державу-член або групу держав-членів як місце надання інвестиційних послуг і ведення інвестиційної діяльності в будь-якій валюті. |

|  |  |
| --- | --- |
| (140) | Ураховуючи значний вплив і частку на ринку, набуту різними БТМ, доцільно забезпечити укладення належних угод про співробітництво між компетентним органом БТМ і компетентним органом тієї юрисдикції, в якій БТМ надає послуги. Для того, щоб передбачити схожий розвиток подій, це слід поширити й на ОТМ. |

|  |  |
| --- | --- |
| (141) | Щоб забезпечити дотримання зобов’язань інвестиційними фірмами, операторами ринку, уповноваженими на управління БТМ або ОТМ, регульованими ринками, ЗМП, НЗД або затвердженими механізми звітування (ЗМЗ), тими, хто реально контролює їхній бізнес, і членами керівного органу інвестиційних фірм і регульованих ринків із зобов’язаннями, що випливають із цієї директиви та з Регламенту № 600/2014, а також забезпечити поширення на них одноманітного режиму на всій території Союзу, держави-члени повинні передбачити санкції та заходи, які є ефективними, сумірними та стримуючими. Адміністративні санкції та заходи, встановлені державами-членами, повинні задовольняти певні основні вимоги щодо адресатів, критеріїв, що слід ураховувати при застосуванні санкції чи заходу, оприлюднення, основних повноважень на накладення санкцій та сум адміністративних штрафів. |

|  |  |
| --- | --- |
| (142) | Зокрема, компетентні органи повинні мати повноваження на накладення штрафів, достатньо великих для того, щоб компенсувати вигоди, яких можна очікувати, та бути стримуючими навіть для великих установ та їхніх керівників. |

|  |  |
| --- | --- |
| (143) | Необхідно також, щоб компетентні органи мали, відповідно до національного законодавства і Хартії, можливість заходити у приміщення фізичних і юридичних осіб. Доступ у такі приміщення є необхідним, якщо є обґрунтована підозра, що існують документи та інші дані стосовно предмету розслідування і що вони можуть бути важливими для доведення факту порушення цієї директиви або Регламенту (EU) № 600/2014. Крім того, доступ у такі приміщення є необхідним, якщо особа, якій уже направлено вимогу про надання інформації, не виконує цю вимогу повністю або частково, або якщо є вагомі підстави вважати, що у разі направлення такої вимоги вона не була б виконана або що документи чи інформація, яких стосується вимога про надання інформації, були б видалені, підроблені або знищені. Якщо потрібен попередній дозвіл судового органу зацікавленої держави-члена, відповідно до національного законодавства, то таке повноваження на доступ у приміщення слід здійснити після отримання такого попереднього судового дозволу. |

|  |  |
| --- | --- |
| (144) | Існуючі записи телефонних розмов і записи потоку даних інвестиційних фірм, які виконують операції та документують їхнє виконання, а також існуючі записи телефонних розмов і записи потоків даних операторів зв'язку є вирішальним, а іноді й єдиним, доказом, що дозволяє виявити та довести факт зловживання на ринку, а також перевірити дотримання фірмами вимог щодо захисту інвесторів та інших вимог, викладених у цій директиві або у Регламенті (EU) № 600/2014. Тому компетентні органи повинні мати можливість вимагати надання існуючих записів телефонних розмов, електронного листування та потоків даних, наявних у інвестиційної фірми. Доступ до даних і записів телефонних розмов є необхідним для виявлення та покарання зловживань на ринку або порушень вимог, викладених у цій директиві або у Регламенті (EU) № 600/2014.  Для того, щоб запровадити у Союзі одноманітні умови щодо доступу до записів телефонних розмов і записів потоків даних, наявних у оператора зв'язку, або до існуючих записів телефонних розмов і потоків даних, наявних у інвестиційної фірми, компетентні органи повинні, відповідно до національного законодавства, мати можливість вимагати надання записів телефонних розмов і записів потоків даних, наявних у оператора зв'язку, якщо це дозволено національним законодавством, і існуючих записів телефонних розмов і потоків даних, наявних у інвестиційної фірми, у тих випадках, коли існує підозра, що такі записи, які стосуються предмету перевірки чи розслідування, можуть бути важливими для доведення факту діянь, заборонених Регламентом (EU) № 596/2014, або порушень вимог цієї директиви або Регламенту (EU) № 600/2014. Доступ до записів телефонних розмов і потоків даних, наявних у оператора зв'язку, не повинен стосуватися змісту голосових повідомлень телефоном. |

|  |  |
| --- | --- |
| (145) | Для того, щоб забезпечити узгоджене застосування санкцій на всій території Союзу, держав-членів слід зобов’язати забезпечити, щоб при визначенні виду адміністративних санкцій чи заходів і сум адміністративних штрафів компетентні органи враховували всі доречні обставини. |

|  |  |
| --- | --- |
| (146) | Для того, щоб забезпечити, щоб рішення, ухвалені компетентними органами мали стримуючий вплив на населення в цілому, вони повинні, як правило, публікуватися. Публікування рішень також є важливим засобом інформування компетентними органами учасників ринку про те, які дії вважаються порушенням цієї директиви, і заохочення належної поведінки серед учасників ринку в цілому. Якщо таке публікування спричиняє несумірну шкоду відповідним особам, загрожує стабільності фінансових ринків або ходу розслідування, то компетентний орган повинен оприлюднити інформацію про вищезгадані санкції та заходи в анонімному порядку в спосіб, який відповідає національному законодавству, або відтермінувати публікування.  Компетентні органи повинні мати можливість не публікувати інформацію про санкції у випадку, якщо анонімне публікування або його відтермінування вважається недостатнім для того, щоб виключити будь-яку загрозу для стабільності фінансових ринків. Від компетентних органів не слід вимагати оприлюднення заходів, які вважаються другорядними, якщо їх оприлюднення буде мати несумірні наслідки. Доцільно передбачити механізм повідомлення ESMA про неоприлюднені санкції з тим, щоб компетентні органи могли враховувати їх у поточному нагляді. Ця директива не вимагає публікування інформації про кримінальні санкції, встановлені за порушення цієї директиви або Регламенту (EU) № 600/2014, але не забороняє це робити. |

|  |  |
| --- | --- |
| (147) | З метою виявлення можливих порушень компетентні органи повинні мати необхідні повноваження на розслідування і запровадити ефективні та надійні механізми заохочення повідомлення про можливі або фактичні порушення, включаючи захист працівників, які повідомили про порушення у власній установі. Ці механізми не повинні шкодити застосуванню належних гарантій для обвинувачених осіб. Необхідно запровадити відповідні процедури для забезпечення належного захисту звинуваченої особи, особливо щодо права на захист персональних даних цієї особи, та процедури забезпечення права обвинуваченої особи на захист у суді й права бути заслуханою до прийняття рішення стосовно неї, рівно як і права вимагати ефективного засобу правового захисту у суді проти рішення стосовно неї. |

|  |  |
| --- | --- |
| (148) | Ця директива повинна стосуватися санкцій та заходів із метою охоплення всіх кроків, здійснюваних після порушення, які спрямовані на попередження подальших порушень, незалежно від їхньої кваліфікації як санкції чи заходу за національним законодавством. |

|  |  |
| --- | --- |
| (149) | Ця директива не повинна заважати дії положень законодавства держав-членів, які стосуються кримінальних санкцій. |

|  |  |
| --- | --- |
| (150) | Навіть хоча ніщо не заважає державам-членам установлювати правила накладання адміністративних і кримінальних санкцій за одні й ті самі порушення, від держав-членів не слід вимагати встановлення правил накладання адміністративних санкцій за порушення цієї директиви або Регламенту (EU) № 600/2014, які підпадають під дію національного кримінального законодавства. Відповідно до національного законодавства держави-члени не зобов’язані накладати і адміністративні, й кримінальні санкції за одне й те саме правопорушення, але вони повинні мати можливість робити це, якщо це дозволяє їхнє національне законодавство. Проте, встановлення кримінальних санкцій замість адміністративних за порушення цієї директиви або Регламенту (EU) № 600/2014 не повинно зменшувати або в інший спосіб впливати на здатність компетентних органів співпрацювати з компетентними органами інших держав-членів, отримувати доступ до інформації та обмінюватися інформацією у своєчасний спосіб у цілях цієї директиви та Регламенту (EU) № 600/2014, у тому числі після передачі відповідних порушень до компетентних судових органів на предмет кримінального переслідування. |

|  |  |
| --- | --- |
| (151) | З метою захисту клієнтів і без шкоди для права споживачів подавати позови до судів, доцільно, щоб держави-члени забезпечили створення державних або приватних органів із метою врегулювання спорів у позасудовому порядку, для співробітництва у врегулюванні транскордонних спорів, враховуючи Рекомендацію Комісії 98/257/EC[(36)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1438810496505&uri=CELEX:32014L0065#ntr36-L_2014173EN.01034901-E0036) та Рекомендацію Комісії 2001/310/EC[(37)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1438810496505&uri=CELEX:32014L0065#ntr37-L_2014173EN.01034901-E0037). При реалізації положень щодо процедур розгляду скарг і відшкодування для позасудового врегулювання держави-члени слід заохочувати до застосування існуючих механізмів міжнародного співробітництва, зокрема Мережі з позасудового вирішення фінансових спорів (FIN-Net). |

|  |  |
| --- | --- |
| (152) | Будь-який обмін інформацією чи передача інформації між компетентними органами, іншими органами, установами чи особами повинні здійснюватися відповідно до правил передачі персональних даних третім країнам, викладених у Директиві 95/46/EC. Будь-який обмін персональними даними або передача персональних даних між ESMA і третіми країнами повинні здійснюватися відповідно до правил передачі персональних даних, викладених у Регламенті (EC) № 45/2001. |

|  |  |
| --- | --- |
| (153) | Необхідно зміцнити положення щодо обміну інформацією між національними компетентними органами та посилити обов’язки щодо допомоги та співробітництва, які є у цих органів один перед одним. Через розширення міжнародної діяльності компетентні органи повинні надавати один одному доречну інформацію для здійснення ними своїх функцій, з тим, щоб забезпечити ефективне виконання цієї директиви, зокрема у ситуаціях, де фактичні або можливі порушення можуть бути предметом занепокоєння органів двох або більше держав-членів. При обміні інформацією необхідно суворо дотримуватися професійної таємниці, щоб забезпечити безперешкодну передачу цієї інформації та захист конкретних прав. |

|  |  |
| --- | --- |
| (154) | Якщо діяльність торговельного майданчика, який уклав угоди у приймаючій державі-члені, стала істотно важливою для функціонування ринків цінних паперів і захисту інвесторів у цій державі, то відповідні угоди про співробітництво, які будуть укладені, повинні мати належну форму з-поміж можливих варіантів співробітництва між компетентними органами держави-члена походження і приймаючої держави-члена, сумірну з потребами міжнародного співробітництва щодо нагляду, що є результатом характеру і впливу на ринки цінних паперів і захист інвесторів у приймаючій державі-члені, як-от спеціалізовані або періодичні обмін інформацією, консультації та допомога. |

|  |  |
| --- | --- |
| (155) | З метою досягнення цілей, поставлених у цій директиві, Комісії слід делегувати повноваження на прийняття актів відповідно до статті 290 ДФЄС щодо деталей звільнень, уточнення визначень, критеріїв оцінки пропонованих придбань інвестиційної фірми, організаційних вимог до інвестиційних фірм, ЗМП та НЗД, усунення конфліктів інтересів, зобов’язань щодо ведення діяльності з надання інвестиційних послуг, виконання замовлень на умовах, найбільш сприятливих для клієнта, оброблення замовлень клієнтів, операцій з правомочними контрагентами, обставин, які становлять значну шкоду для інтересів інвесторів та впорядкованого функціонування ринку в цілях призупинення торгівлі фінансовими інструментами та вилучення їх із торгівлі на БТМ, ОТМ або регульованому ринку, ринків МСП, що розвиваються, порогів, вище яких застосовуються зобов’язання щодо повідомлення позицій, та критеріїв, за якими операції торговельного майданчика у приймаючій державі-члені можуть вважатися істотно важливими для функціонування ринків цінних паперів і захисту інвесторів. Особливо важливо, щоб Комісія проводила належні консультації у процесі підготовчої роботи, зокрема на рівні експертів. Готуючи та оформлюючи делеговані акти, Комісія повинна забезпечити одночасну, своєчасну та належну передачу відповідних документів до Європейського Парламенту і до Ради. |

|  |  |
| --- | --- |
| (156) | Технічні стандарти фінансових послуг повинні забезпечити послідовну гармонізацію і належний захист інвесторів, зокрема тих, хто інвестує кошти у структуровані депозити, та споживачів на всій території Союзу. Оскільки ESMA є органом із високоспеціалізованою сферою компетенції, то було б ефективно і доречно саме їй доручити розроблення проектів нормативних і виконавчих технічних стандартів, які не стосуються стратегічного вибору, з наступним поданням Комісії. Щоб забезпечити узгоджений захист інвесторів і споживачів у всіх секторах фінансових послуг, ESMA повинна виконувати свої завдання у якомога тіснішій співпраці з європейським наглядовим органом (Європейською службою банківського нагляду (ЄВА)), створеним Регламентом (EC) № 1093/2010 Європейського Парламенту та Ради[(38)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1438810496505&uri=CELEX:32014L0065#ntr38-L_2014173EN.01034901-E0038), і з EIOPA. |

|  |  |
| --- | --- |
| (157) | Комісія повинна прийняти проекти нормативно-технічних стандартів, розроблених ESMA, щодо звільнень, які стосуються діяльності, що вважається додатковою до основної діяльності, щодо інформації, яка має надаватися, та певних вимог у контексті процедур надання і відхилення запитів інвестиційних фірм на видачу дозволів, щодо придбання кваліфікованої частки участі, щодо алгоритмічної торгівлі, щодо зобов’язання виконувати замовлення на умовах, найбільш сприятливих для клієнтів, щодо призупинення торгівлі фінансовими інструментами та вилучення фінансових інструментів з торгівлі на регульованому ринку, БТМ або ОТМ, щодо свободи надання інвестиційних послуг і ведення інвестиційної діяльності, щодо створення філій, щодо стійкості систем, «вимикачів» та електронної торгівлі, щодо величини тіків, щодо синхронізації ділових годинників, щодо допуску фінансових інструментів до торгівлі, щодо лімітів позицій та засобів управління позиціями стосовно товарних деривативів, щодо процедур надання і відхилення заявок на дозволи надавачів послуг із повідомлення даних, щодо організаційних вимог до ЗМП, НЗД і ЗМЗ та щодо співробітництва між компетентними органами. Комісія повинна приймати ці проекти нормативно-технічних стандартів за допомогою делегованих актів на виконання статті 290 ДФЄС та згідно зі статтями 10-14 Регламенту (EU) № 1093/2010. |

|  |  |
| --- | --- |
| (158) | Комісію також слід уповноважити на прийняття виконавчих технічних стандартів за допомогою виконавчих актів на виконання статті 291 ДФЄС та згідно зі статтею 15 Регламенту (EU) № 1095/2010. ESMA слід доручити розроблення проектів виконавчих технічних стандартів для подання Комісії щодо процедур надання і відхилення запитів інвестиційних фірм на видачу дозволів, щодо придбання кваліфікованої частки участі, щодо процесу оформлення угод на БТМ і ОТМ, щодо призупинення торгівлі фінансовими інструментами та вилучення фінансових інструментів з торгівлі, щодо свободи надання інвестиційних послуг і ведення інвестиційної діяльності, щодо створення філій, щодо звітування про позиції по категоріях власників позицій, щодо процедур надання і відхилення запитів на видачу дозволів, щодо процедур і форм подання інформації стосовно публікування рішень, щодо зобов’язання з співробітництва, щодо співробітництва між компетентними органами, щодо обміну інформацію та щодо консультацій перед наданням дозволу інвестиційній фірмі. |

|  |  |
| --- | --- |
| (159) | Комісія повинна подати Європейському Парламенту і Раді звіт з оцінкою функціонування ОТМ, функціонування режиму для ринків МСП, що розвиваються, впливу вимог щодо автоматизованої та високочастотної торгівлі, досвіду використання механізму заборони певних продуктів або практик і впливу заходів стосовно ринків товарних деривативів. |

|  |  |
| --- | --- |
| (160) | До 1 січня 2018 року Комісія повинна підготувати звіт з оцінкою потенційного впливу на ціни на енергоносії і на функціонування енергетичного ринку закінчення перехідного періоду, передбаченого для застосування зобов’язання щодо клірингу і вимог маржування, передбачених у Регламенті (EU) № 648/2012. За потреби Комісія повинна подати законодавчу пропозицію щодо прийняття або змінення відповідного законодавства, зокрема конкретного галузевого законодавчого акту, наприклад, Регламенту (EU) № 1227/2011. |

|  |  |
| --- | --- |
| (161) | Директива 2011/61/EU Європейського Парламенту та Ради[(39)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1438810496505&uri=CELEX:32014L0065#ntr39-L_2014173EN.01034901-E0039) дозволяє державам-членам уповноважувати компанії, управляючі альтернативними інвестиційними фондами (КУАІФ), на надання певних інвестиційних послуг на додаток до колективного управління альтернативними інвестиційними фондами (АІФ), включаючи послуги з управління портфелями інвестицій, надання інвестиційних порад, зберігання і адміністративного управління акціями або паями організацій колективного інвестування, приймання та передачі замовлень стосовно фінансових інструментів. Оскільки вимоги, що регламентують надання цих послуг, гармонізовані у межах Союзу, то КУАІФ, уповноважені компетентними органами своїх країн походження на надання цих послуг, не повинні отримувати додаткового дозволу у приймаючих державах-членах і не підпадають під дію жодних інших заходів аналогічного характеру. |

|  |  |
| --- | --- |
| (162) | Згідно з чинною правовою базою КУАІФ, які уповноважені на надання цих інвестиційних послуг і мають намір надавати їх у інших державах-членах, ніж держава-член їхнього походження, повинні дотримуватися додаткових національних вимог, зокрема щодо створення окремої фізичної особи. Щоб уникнути обставин у транскордонному наданні гармонізованих інвестиційних послуг і забезпечити однакові умови роботи для суб’єктів, які надають одні й ті самі інвестиційні послуги відповідно до одних і тих самих юридичних вимог, КУАІФ, уповноважена надавати ці послуги, повинна мати можливість надавати їх на міжнародній основі з дотриманням відповідних вимог щодо повідомлення, згідно з дозволом, виданим компетентними органами держави-члена її походження. |

|  |  |
| --- | --- |
| (163) | Ураховуючи це, слід внести відповідні зміни у Директиву 2011/61/EU. |

|  |  |
| --- | --- |
| (164) | Оскільки ціль цієї директиви, а саме створення інтегрованого фінансового ринку, на якому забезпечено ефективний захист інвесторів і гарантовано дієвість та цілісність усього ринку, вимагає встановлення загальних регуляторних вимог, які стосуються інвестиційних фірм, незалежно від того, де в Союзі вони мають дозвіл, та регламентують функціонування регульованих ринків та інших систем торгівлі з тим, щоб запобігти непрозорості або порушень на одному ринку через підривання ефективної роботи фінансової системи Союзу в цілому, не може бути повною мірою досягнута державами-членами окремо, а, враховуючи масштаб і наслідки цієї директиви, краще може бути досягнута на рівні Союзу, то Союз може вживати заходів згідно з принципом субсидіарності, викладеним у статті 5 Договору про заснування Європейського Союзу. Згідно з принципом пропорційності, викладеним у цій статті, ця директива не виходить за межі того, що необхідно для досягнення цієї цілі. |

|  |  |
| --- | --- |
| (165) | Ураховуючи збільшення задач, покладених на ESMA цією директивою та Регламентом (EU) № 600/2014, Європейський Парламент, Рада і Комісія повинні забезпечити виділення належних кадрових і фінансових ресурсів. |

|  |  |
| --- | --- |
| (166) | Ця директива передбачає повагу до основних прав і дотримання принципів, визнаних у Хартії, як-от право на захист персональних даних, свобода ведення професійної діяльності, право на захист прав споживача, право на ефективний засіб правового захисту і безпристрасний суд, право не бути повторно засудженим або покараним за один і той самий злочин, і має виконуватися згідно з цими правами та принципами. |

|  |  |
| --- | --- |
| (167) | З Європейським інспектором із захисту даних проводилися консультації відповідно до статті 28(2) Регламенту (EC) № 45/2001, за результатами яких він надав висновок 10 лютого 2012 року[(40)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1438810496505&uri=CELEX:32014L0065#ntr40-L_2014173EN.01034901-E0040). |

|  |  |
| --- | --- |
| (168) | Згідно зі Спільною політичною декларацією держав-членів і Комісії щодо пояснювальних документів від 28 вересня 2011 року 2011[(41)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1438810496505&uri=CELEX:32014L0065#ntr41-L_2014173EN.01034901-E0041), держави-члени зобов’язалися супроводжувати, в обґрунтованих випадках, повідомлення про свої заходи з транспозиції одним або декількома документами з роз’ясненням зв'язку між компонентами директиви та відповідними частинами національних актів із транспозиції. Що стосується даної директиви, то законодавчий орган вважає передачу таких документів обґрунтованою. |

|  |  |
| --- | --- |
| (169) | Зобов’язання з транспозиції цієї директиви у національне законодавство слід обмежити тими її положеннями, які становлять істотну зміну порівняно з попередніми директивами. Зобов’язання з транспозиції положень, які не змінилися, випливає згідно з попередніми директивами. |

|  |  |
| --- | --- |
| (170) | Ця директива не повинна обмежувати зобов’язання держав-членів стосовно строків транспозиції у національне законодавство і термінів застосування директив, визначених у Додатку ІІІ, частина В, |

ПРИЙНЯЛИ ЦЮ ДИРЕКТИВУ:

**РОЗДІЛ I**

**СФЕРА ДІЇ ТА ВИЗНАЧЕННЯ**

*Стаття 1*

**Сфера дії**

1.   Дія цієї директиви поширюється на інвестиційні фірми, операторів ринку, надавачів послуг із повідомлення даних і фірми з третіх країн, що надають інвестиційні послуги або ведуть інвестиційну діяльність шляхом створення філії у Союзі.

2.  Ця директива встановлює вимоги стосовно наступного:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | надання дозволів інвестиційним фірмам і умови їхньої діяльності; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | надання інвестиційних послуг або ведення інвестиційної діяльності фірмами з третіх країн шляхом створення філії; |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | надання дозволів регульованим ринкам і управління ними; |

|  |  |
| --- | --- |
| (d) | надання дозволів надавачам послуг із повідомлення даних і управління ними; |

|  |  |
| --- | --- |
| (e) | нагляд, співробітництво і забезпечення виконання з боку компетентних органів. |

3.   Нижченаведені положення також поширюються на кредитні установи, уповноважені згідно з Директивою 2013/36/EU, при наданні однієї чи декількох інвестиційних послуг і (або) веденні інвестиційної діяльності:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | стаття 2(2), стаття 9(3) і статтяі 14 та 16-20, |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | глава ІІ розділу ІІ, крім другого абзацу статті 29(2), |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | глава III розділу II, крім статті 34(2)-(3) та статті 35(2)-(6) і (9), |

|  |  |
| --- | --- |
| (d) | статті 67-75 і статті 80, 85 і 86. |

4.   Нижченаведені положення також поширюються на інвестиційні фірми та кредитні установи, уповноважені згідно з Директивою 2013/36/EU, при продажу або наданні порад клієнтам стосовно структурованих депозитів:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | стаття 9(3), стаття 14, стаття 16(2), (3) і (6); |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | статті 23-26, стаття 28 та стаття 29, крім другого абзацу п. 2 цієї статті, та стаття 30; |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | статті 67-75. |

5.   Пункти (1)-(6) статті 17 також поширюються на членів або учасників регульованих ринків і БТМ, які не зобов’язані отримувати дозвіл за цією директивою відповідно до пп. (a), (e), (i) та (j) статті 2(1).

6.   Статті 57 і 58 також застосовуються до осіб, звільнених від дії директиви згідно зі статтею 2.

7.   Усі багатосторонні системи фінансових інструментів діють або відповідно до положень розділу ІІ стосовно БТМ чи ОТМ, або до положень розділу ІІІ стосовно регульованих ринків.

Усі інвестиційні фірми, які ведуть торгівлю за власний рахунок на організованій, частій, систематичній та істотній основі, виконуючи замовлення клієнтів поза регульованим ринком, БТМ або ОТМ, діють відповідно до розділу ІІІ Регламенту (EU) № 600/2014.

Без шкоди для статей 23 та 28 Регламенту (EU) № 600/2014 усі угоди щодо фінансових інструментів, згадані у першому та другому абзацах, які не укладаються у багатосторонніх системах або у систематичних учасників, укладаються згідно з положеннями розділу ІІІ Регламенту (EU) № 600/2014.

*Стаття 2*

**Звільнення від дії директиви**

1.   Дія цієї директиви не поширюється на:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | страхові компанії або компанії, що ведуть діяльність із перестрахування та ретроцесії, згадану в Директиві 2009/138/EC, при веденні ними діяльності, зазначеної у вищезгаданій директиві; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | особи, які надають інвестиційні послуги виключно своїм материнським підприємствам, своїм дочірнім підприємствам або іншим дочірнім підприємствам їхніх материнських підприємств; |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | особи, які надають інвестиційну послугу, якщо ця послуга надається на нерегулярній основі в ході професійної діяльності, а ця діяльність регулюється нормативно-правовими положеннями або кодексом етичних норм, регламентуючим діяльність у цій професії, які не виключають надання цієї послуги; |

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| (d) | особи, які здійснюють за свій рахунок операції з іншими фінансовими інструментами, ніж товарні деривативи, квоти на викиди або деривативи на них, не надають жодних інших інвестиційних послуг і не ведуть жодної іншої інвестиційної діяльності з іншими фінансовими інструментами, ніж товарні деривативи, квоти на викиди або деривативи на них, крім випадків, коли такі особи:   |  |  | | --- | --- | | (i) | є маркет-мейкерами; |  |  |  | | --- | --- | | (ii) | є членами або учасниками регульованого ринку чи БТМ або мають прямий електронний доступ до торговельного майданчика; |  |  |  | | --- | --- | | (iii) | застосовують високочастотний метод алгоритмічної торгівлі; або |  |  |  | | --- | --- | | (iv) | здійснюють операції за власний рахунок при виконанні замовлень клієнтів. |   Особи, звільнені від дії цієї директиви за пп. (a), (i) або (j), для отримання звільнення не зобов’язані виконувати умови, викладені у цьому пункті; |

|  |  |
| --- | --- |
| (e) | операторів, що мають зобов’язання стосовно виконання за Директивою 2003/87/EC, які при торгівлі квотами на викиди не виконують замовлення клієнтів і не надають жодних інших інвестиційних послуг і не ведуть жодної іншої інвестиційної діяльності, ніж здійснення операцій за власний рахунок, за умови, що такі особи не застосовують високочастотний метод алгоритмічної торгівлі; |

|  |  |
| --- | --- |
| (f) | особи, які надають інвестиційні послуги, що полягають виключно в управлінні схемами участі працівників; |

|  |  |
| --- | --- |
| (g) | особи, які надають інвестиційні послуги, що полягають як в управлінні схемами участі працівників, так і у наданні інвестиційних послуг виключно їхнім материнським підприємствам, їхнім дочірнім підприємствам або іншим дочірнім підприємствам їхніх материнських підприємств; |

|  |  |
| --- | --- |
| (h) | членів ЄСЦБ та інші національні органи, виконуючі аналогічні функції в Союзі, інші органи, яким доручено управління державним боргом або які втручаються в управління державним боргом, у Союзі, та міжнародні фінансові організації, засновані двома або більше державами-членами, мета яких полягає у залученні фінансування й наданні фінансової допомоги на користь їхніх членів, котрі зазнають серйозних фінансових проблем чи котрим загрожують такі проблеми; |

|  |  |
| --- | --- |
| (i) | організації колективного інвестування та пенсійні фонди незалежно від того, чи координуються вони на рівні Союзу, та депозитаріїв і керівників таких організацій; |

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| (j) | особи:   |  |  | | --- | --- | | (i) | які здійснюють за власний рахунок операції, включаючи маркет-мейкерів, з товарними деривативами, квотами на викиди або деривативами на них, крім осіб, які здійснюють операції за власний рахунок при виконанні замовлень клієнтів; або |  |  |  | | --- | --- | | (ii) | які надають інші інвестиційні послуги, крім здійснення за власний рахунок операцій, з товарними деривативами, квотами на викиди або деривативами на них, клієнтам або постачальникам їхньої основної діяльності; |   за умови, що:   |  |  | | --- | --- | | — | для кожного з цих випадків окремо і у сукупності ця діяльність є додатковою до їхнього основного виду діяльності на груповій основі, і цей основний вид діяльності не є ані наданням інвестиційних послуг у значенні цієї директиви, ані банківською діяльністю у значенні Директиви 2013/36/EU, і не діяльністю в якості маркет-мейкера щодо товарних деривативів; |  |  |  | | --- | --- | | — | ці особи не застосовують високочастотний метод алгоритмічної торгівлі; та |  |  |  | | --- | --- | | — | ці особи щорічно повідомляють відповідний компетентний орган про те, що вони користуються цим звільненням, і на вимогу зазначають цьому компетентному органові підставу, на якій вони вважають свою діяльність за пп. (і) та (іі) додатковою до їхнього основного виду діяльності; | |

|  |  |
| --- | --- |
| (k) | особи, які надають інвестиційні поради в ході ведення іншої професійної діяльності, не охопленої цією директивою, за умови, що надання таких порад конкретно не оплачується; |

|  |  |
| --- | --- |
| (l) | асоціації, засновані данськими та фінськими пенсійними фондами з єдиною метою, що полягає в управлінні активами пенсійних фондів, що є членами цих асоціацій; |

|  |  |
| --- | --- |
| (m) | «адженті ді камбіо» [біржові брокери – *прим. перекл.*], діяльність і функції яких регламентуються статтею 201 Законодавчого указу Італії № 58 від 24 лютого 1998 р.; |

|  |  |
| --- | --- |
| (n) | операторів систем передачі, визначених у статті 2(4) Директиви 2009/72/EC або статті 2(4) Директиви 2009/73/EC, при виконанні ними їхніх задач за цими директивами, за Регламентом (EC) № 714/2009, за Регламентом (EC) № 715/2009 або за мережевими кодексами чи настановами, прийнятими на виконання цих регламентів, будь-які особи, діючі як надавачі послуг від їхнього імені, для виконання їхніх задач за цими законодавчими актами або за мережевими кодексами чи настановами, прийнятими на виконання цих регламентів, а також операторів або адміністраторів механізму коригування відхилень електроенергії, трубопровідної мережі або системи для підтримання балансу постачання і споживання енергії при виконанні таких задач.  Це звільнення поширюється на осіб, зайнятих діяльністю, зазначеною в цьому підпункті, тільки у випадку, якщо вони ведуть інвестиційну діяльність або надають інвестиційні послуги, пов'язані з товарними деривативами, для виконання цієї діяльності. Це звільнення не поширюється на діяльність вторинного ринку, включаючи платформу для вторинної торгівлі фінансовими правами на передачу; |

|  |  |
| --- | --- |
| (o) | центральні депозитарії цінних паперів, що регулюються як такі за законодавством Союзу, тією мірою, якою вони регулюються за цим законодавством Союзу. |

2.   Права, надані цією директивою, не поширюються на надання послуг в якості контрагента за операціями, здійснюваними державними органами, що займаються державним боргом, або членами ЄСЦБ, що виконують свої задачі, передбачені ДФЄС і Протоколом № 4 до Статуту Європейської системи центральних банків, і членами Європейського центрального банку або суб’єктами, виконуючими еквівалентні функції згідно з положеннями національного законодавства.

3.   Комісія приймає делеговані акти відповідно до статті 89 з метою уточнення цілей пп. (с) п. 1 цієї статті, якщо діяльність має нерегулярний характер.

4.   ESMA розробляє проекти нормативно-технічних стандартів, де зазначає, в цілях пп. (j) п. 1 цієї статті, критерії установлення того, чи слід вважати діяльність додатковою до основної діяльності на рівні групи.

Ці критерії враховують принаймні наступні елементи:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | необхідність того, щоб додаткові види діяльності становили меншість видів діяльності на рівні групи; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | обсяг їхньої торговельної діяльності порівняно з загальною торговельною діяльністю з цим класом активів на ринку. |

При визначенні ступеню, в якому додаткові види діяльності становлять меншість видів діяльності на рівні групи, ESMA може визначити необхідність урахування капіталу, задіяного для виконання додаткового виду діяльності, відносно капіталу, задіяного для ведення основної діяльності. Разом з тим, цей фактор у жодному разі не є достатнім для демонстрації того, що вид діяльності є додатковим до основної діяльності групи.

Діяльність, згадана в цьому абзаці, розглядається на рівні групи.

Елементи, згадані у другому і третьому абзацах, виключають:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | внутрішньогрупові угоди, згадані у статті 3 Регламенту (EU) № 648/2012, які слугують загальногруповим цілям управління ліквідністю або ризиками; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | угоди з деривативами, які є об’єктивно вимірюваними як такі, що зменшують ризики, безпосередньо пов'язані з комерційною діяльністю чи казначейським фінансуванням; |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | угоди з товарними деривативами та квотами на викиди, укладені для виконання зобов’язання щодо надання ліквідності на торговельному майданчику, якщо такі зобов’язання встановлені регуляторними органами відповідно до законодавства Союзу або законодавства, нормативних актів і адміністративних положень окремих держав чи торговельними майданчиками. |

ESMA подає проекти цих нормативно-технічних стандартів Комісії до 3 липня 2015 року.

Комісії делегується повноваження на прийняття нормативно-технічних стандартів, згаданих у першому абзаці цього пункту, згідно зі статтями 10-14 Регламенту (EU) № 1095/2010.

*Стаття 3*

**Факультативні звільнення**

1.   Держави-члени можуть вирішити не застосовувати цю директиву до будь-яких осіб, для яких вони є державою-членом походження, за умови, що діяльність цих осіб дозволена і регулюється на національному рівні, і:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | цим особам не дозволено тримати кошти або цінні папери клієнтів і з цієї причини не дозволено у жодному разі вступати у дебіторські стосунки зі своїми клієнтами; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | цим особам не дозволено надавати будь-які інвестиційні послуги, за винятком отримання і передачі замовлень на оборотні цінні папери та паї в організаціях колективного інвестування і (або) надання інвестиційних порад стосовно таких фінансових інструментів; |

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| (c) | цим особам у ході надання такої послуги дозволено передавати замовлення лише:   |  |  | | --- | --- | | (i) | інвестиційним фірмам, яким надано дозвіл згідно з цією директивою; |  |  |  | | --- | --- | | (ii) | кредитним установам, яким надано дозвіл згідно з Директивою 2013/36/EU; |  |  |  | | --- | --- | | (iii) | філіям інвестиційних фірм або кредитних установ, яким надано дозвіл у третій країні та які підпадають під дію пруденційних правил, що вважаються компетентними органами як мінімум так само суворими, що й правила, викладені у цій директиві, у Регламенті (EU) № 575/2013 або у Директиві 2013/36/EU, і дотримуються цих правил; |  |  |  | | --- | --- | | (iv) | організаціям колективного інвестування, яким за законодавством держави-члена надано дозвіл на реалізацію паїв населенню та керівникам таких організацій; |  |  |  | | --- | --- | | (v) | інвестиційним компаніям з основним капіталом, визначеним у статті 17(7) Директиви 2012/30/EU Європейського Парламенту та Ради[(42)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1438810496505&uri=CELEX:32014L0065#ntr42-L_2014173EN.01034901-E0042), цінні папери яких котируються або є предметом торгівлі на регульованому ринку в державі-члені; | |

|  |  |
| --- | --- |
| (d) | ці особи надають інвестиційні послуги виключно щодо товарів, квот на викиди і (або) деривативів на них винятково з метою страхування комерційних ризиків їхніх клієнтів, де цими клієнтами є виключно місцеві електроенергетичні підприємства, визначені у статті 2(35) Директиви 2009/72/EC, і (або) суб’єкти ринку природного газу, визначені у статті 2(1) Директиви 2009/73/EC, і за умови, що ці клієнти спільно володіють 100% капіталу або прав голосу цих осіб, здійснюють спільний контроль і звільнені від виконання цієї директиви згідно з пп. (j) статті 2(1) цієї директиви, якщо вони самостійно надають ці інвестиційні послуги; або |

|  |  |
| --- | --- |
| (e) | ці особи надають інвестиційні послуги виключно щодо квот на викиди і (або) деривативів на них винятково з метою страхування комерційних ризиків їхніх клієнтів, де цими клієнтами є виключно оператори, визначені у пп. (f) статті 3 Директиви 2003/87/EC, і за умови, що ці клієнти спільно володіють 100% капіталу або прав голосу цих осіб, здійснюють спільний контроль і звільнені від виконання цієї директиви згідно з пп. (j) статті 2(1) цієї директиви, якщо вони самостійно надають ці інвестиційні послуги. |

2.   Режими, діючі в державах-членах, установлюють для осіб, згаданих у п. 1 цієї статті, вимоги, що є як мінімум аналогічними наступним вимогам цієї директиви:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | умовам і процедурам надання дозволу і поточного контролю, встановленим у статті 5(1) і (3), статтях 7-10, 21, 22 і 23, та відповідним делегованим актам, прийнятим Комісією згідно зі статтею 89; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | зобов’язанням щодо ведення діяльності, встановленим у статті 24(1), (3), (4), (5), (7) і (10), Статті 25(2), (5) і (6), та, де національний режим дозволяє цим особам призначати пов'язаних агентів, статті 29, і відповідним виконавчим заходам; |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | організаційним вимогам, викладеним у першому, шостому і сьомому абзацах статті 16(3) і у статті 16(6) і (7), та відповідним делегованим актам, прийнятим Комісією згідно зі статтею 89. |

Держави-члени вимагають від осіб, звільнених від дії цієї директиви відповідно до п. 1 цієї статті, охоплення схемою компенсації інвесторам, визнаною відповідно до Директиви 97/9/EC. Держави-члени можуть дозволяти інвестиційним фірмам не бути охопленими такою схемою, за умови, що вони забезпечують страхування професійної відповідальності, що надає еквівалентний захист їхнім клієнтам, ураховуючи розмір, характер ризиків і юридичний характер осіб, звільнених від дії цієї директиви вдіповідно до п. 1 цієї статті.

У порядку відступу від другого абзацу цього пункту держави-члени, у яких до 2 липня 2014 року вже були такі закони, нормативні акти або адміністративні положення, можуть до 3 липня 2019 року вимагати, що у випадках, де особи, звільнені від дії цієї директиви відповідно до п. 1 цієї статті, надають інвестиційні послуги щодо прийняття і передачі замовлень і (або) надання інвестиційних порад стосовно паїв в організаціях колективного інвестування та діють як посередник у стосунках із управляючою компанією згідно з визначенням у Директиві 2009/65/EC, ці особи несуть перед управляючою компанією солідарну відповідальність за будь-яку шкоду, завдану клієнту у зв'язку з цими послугами.

3.   Особи, звільнені від дії цієї директиви відповідно до п.1 цієї статті, не користуються свободою надання послуг і ведення діяльності чи створення філій, передбаченою відповідно статтями 34 та 35.

4.   Держави-члени повідомляють Комісію та ESMA про використання можливості, передбаченої цією статтею, і забезпечують, щоб у кожному дозволі, виданому відповідно до п. 1, було зазначено, що він виданий відповідно до цієї статті.

5.   Держави-члени доводять до відома ESMA положення національного законодавства, аналогічні вимогам цієї директиви, наведеним у п. 2.

*Стаття 4*

**Визначення термінів**

1.   Для цілей цієї директиви діють наступні визначення термінів:

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| (1) | «інвестиційна фірма» - будь-яка юридична особа, постійний рід занять або постійна діяльність якої полягає в наданні однієї чи декількох інвестиційних послуг третім особам і (або) веденні одного чи декількох видів інвестиційної діяльності на професійній основі.  Держави-члени можуть включити у визначення інвестиційних фірм підприємства, що не є юридичними особами, за умови, що:   |  |  | | --- | --- | | (a) | їхній правовий статус забезпечує рівень захисту інтересів третіх осіб, еквівалентний рівню захисту, що надається юридичними особами; та |  |  |  | | --- | --- | | (b) | вони підлягають рівноцінному пруденційному контролю, що відповідає їхній правовій формі. |   Проте, у разі, коли фізична особа надає послуги, пов'язані зі зберіганням коштів або оборотних цінних паперів, що належать третім особам, цю особу можна вважати інвестиційною фірмою для потреб цієї директиви та Регламенту (EU) № 600/2014 тільки за умови, що, без шкоди для інших вимог, установлених у цій директиві, у Регламенті (EU) № 600/2014 та у Директиві 2013/36/EU, ця особа дотримується наступних умов:   |  |  | | --- | --- | | (a) | права власності третіх осіб на інструменти та кошти повинні бути захищені, особливо у випадку неплатоспроможності фірми або її власників, накладення арешту, вилучення або будь-якої іншої дії кредиторів фірми або її власників; |  |  |  | | --- | --- | | (b) | фірма повинна підпадати під дію правил, розроблених для нагляду за платоспроможністю фірми та її власників; |  |  |  | | --- | --- | | (c) | річні звіти фірми повинні бути перевірені однією чи декількома особами, уповноваженими відповідно до національного законодавства на проведення аудиторської перевірки звітності; |  |  |  | | --- | --- | | (d) | якщо у фірми лише один власник, то ця особа повинна передбачити захист інвесторів у разі припинення діяльності фірми внаслідок смерті власники, обмеження його дієздатності або будь-якої подібної події; | |

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| (2) | «інвестиційні послуги та інвестиційна діяльність» - будь-який з видів послуг чи діяльності, зазначених у розділі А Додатку І, стосовно будь-якого з інструментів, зазначених у розділі С Додатку І.  Комісія ухвалює делеговані акти відповідно до заходів, передбачених статтею 89, де визначає:   |  |  | | --- | --- | | (a) | контракти на деривативи, зазначені у розділі С.6 Додатку І, які мають характерні ознаки оптових енергетичних товарів, що підпадають під фізичні розрахунки, та контракти на енергетичні деривативи згідно з розділом С.6; |  |  |  | | --- | --- | | (b) | контракти на деривативи, зазначені у розділі С.7 Додатку І, які мають характерні ознаки інших похідних фінансових інструментів; |  |  |  | | --- | --- | | (c) | контракти на деривативи, зазначені у розділі С.10 Додатку І, які мають характерні ознаки інших похідних фінансових інструментів, з урахуванням, зокрема, того, чи торгують ними на регульованому ринку, на БТМ або ОТМ; | |

|  |  |
| --- | --- |
| (3) | «додаткові послуги» - будь-які з послуг, перерахованих у розділі В Додатку І; |

|  |  |
| --- | --- |
| (4) | «інвестиційна порада» - надання особистих рекомендацій клієнту, чи то на його вимогу, чи то за ініціативою інвестиційної фірми, щодо однієї чи декількох угод, пов'язаних із фінансовими інструментами; |

|  |  |
| --- | --- |
| (5) | «виконання замовлень від імені клієнтів» - вжиття дій з метою укладення угод про купівлю чи продаж одного чи декількох фінансових інструментів від імені клієнтів, зокрема укладення угод про продаж фінансових інструментів, випущених інвестиційною фірмою чи кредитною установою, у момент їхнього випуску; |

|  |  |
| --- | --- |
| (6) | «здійснення операцій за власний рахунок» - торгівля за рахунок власного капіталу, що має своїм наслідком укладення угод щодо одного чи декількох фінансових інструментів; |

|  |  |
| --- | --- |
| (7) | «маркет-мейкер» - особа, яка постійно позиціонує себе на фінансових ринках як готову здійснювати операції за власний рахунок, купляючи та продаючи фінансові інструменти за рахунок свого власного капіталу за встановленими нею цінами; |

|  |  |
| --- | --- |
| (8) | «управління портфелями» - управління портфелями клієнтів відповідно до наданих ними повноважень на власний розсуд у індивідуальному порядку, де такі портфелі включають один чи декілька фінансових інструментів; |

|  |  |
| --- | --- |
| (9) | «клієнт» - фізична або юридична особа, якій інвестиційна фірма надає інвестиційні та (або) додаткові послуги; |

|  |  |
| --- | --- |
| (10) | «професійний клієнт» - клієнт, що відповідає критеріям, установленим у Додатку ІІ; |

|  |  |
| --- | --- |
| (11) | «роздрібний клієнт» - клієнт, який не є професійним клієнтом; |

|  |  |
| --- | --- |
| (12) | «ринок МСП, що розвивається» - БТМ, зареєстрований як ринок МСП, що розвивається, відповідно до статті 33; |

|  |  |
| --- | --- |
| (13) | «малі та середні підприємства» для цілей цієї директиви – товариства, середня ринкова капіталізація котрих менше 200 млн. євро на основі котирувань на кінець року за три попередні календарні роки; |

|  |  |
| --- | --- |
| (14) | «лімітне замовлення» - замовлення на купівлю чи продаж фінансового інструмента за визначеною або кращою ціною та у визначеній кількості; |

|  |  |
| --- | --- |
| (15) | «фінансовий інструмент» - інструменти, визначені у розділі С Додатку І; |

|  |  |
| --- | --- |
| (16) | «контракти на енергетичні деривативи за розділом 6» - опціони, ф’ючерси, свопи та будь-які інші контракти на деривативи, згадані у розділі С.6 Додатку І, які стосуються вугілля чи нафти, якими торгують на ОТМ і які підпадають під фізичні розрахунки; |

|  |  |
| --- | --- |
| (17) | «інструменти грошового ринку» - ті класи інструментів, якими зазвичай торгують на грошовому ринку, як-от казначейські векселі, депозитні сертифікати та комерційні папери, за винятком платіжних засобів; |

|  |  |
| --- | --- |
| (18) | «оператор ринку» - особа чи особи, які управляють діяльністю та (або) організують діяльність регульованого ринку і які самі можуть бути регульованим ринком; |

|  |  |
| --- | --- |
| (19) | «багатостороння система» - система чи механізм, у якій (якому) численні інтереси третіх осіб щодо купівлі та продажу фінансових інструментів можуть взаємодіяти; |

|  |  |
| --- | --- |
| (20) | «систематичний учасник» - інвестиційна фірма, яка веде торгівлю за власний рахунок на організованій, частій, систематичній та істотній основі, виконуючи замовлення клієнтів поза регульованим ринком, БТМ або ОТМ без організації багатосторонньої системи;  Часта і систематична основа вимірюється кількістю угод на ОТМ щодо даного фінансового інструменту, виконаних інвестиційною фірмою за власний рахунок при виконанні замовлень клієнтів. Істотна основа вимірюється або обсягом торгівлі на ОТМ, здійсненої інвестиційною фірмою, відносно загального обсягу її торгівлі конкретним фінансовим інструментом, або обсягом торгівлі на ОТМ, здійсненої інвестиційною фірмою, відносно загального обсягу конкретним фінансовим інструментом у Союзі. Визначення терміну «систематичний учасник» застосовується тільки у випадках, де перевищено встановлені межі як частої і систематичної основи, так і істотної основи, або де інвестиційна фірма вирішила дотримуватися режиму, що визначає діяльність систематичних учасників. |

|  |  |
| --- | --- |
| (21) | «регульований ринок» - уповноважена і регулярно функціонуюча згідно з розділом ІІІ цієї директиви багатостороння система, обслуговувана і (або) керована оператором ринку, яка поєднує численні інтереси третіх сторін щодо купівлі-продажу фінансових інструментів – у даній системі та відповідно до її недискреційних правил – або сприяє поєднанню цих інтересів у спосіб, що призводить до укладення контракту стосовно фінансових інструментів, допущених до обігу відповідно до її правил та (або) систем; |

|  |  |
| --- | --- |
| (22) | «багатосторонній торговельний майданчик», або «БТМ» - багатостороння система, керована інвестиційною фірмою чи оператором ринку, яка поєднує численні інтереси третіх сторін щодо купівлі-продажу фінансових інструментів – у даній системі та відповідно до її недискреційних правил – або сприяє поєднанню цих інтересів у спосіб, що призводить до укладення контракту відповідно до розділу ІІ цієї директиви; |

|  |  |
| --- | --- |
| (23) | «організований торговельний майданчик», або «ОТМ» - багатостороння система, яка не є регульованим ринком або БТМ і в якій численні інтереси третіх осіб щодо купівлі та продажу облігацій, структурованих фінансових продуктів, квот на викиди або деривативів можуть взаємодіяти у спосіб, що призводить до укладення контракту відповідно до розділу ІІ цієї директиви; |

|  |  |
| --- | --- |
| (24) | «торговельний майданчик» - регульований ринок, БТМ або ОТМ; |

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| (25) | «ліквідний ринок» - ринок фінансового інструменту чи класу фінансових інструментів, на якому постійно присутні готові та бажаючі покупці та продавці, оцінюваний відповідно до наступних критеріїв з урахуванням конкретних ринкових структур даного фінансового інструменту або даного класу фінансових інструментів;   |  |  | | --- | --- | | (a) | середня частота і обсяг операцій за певного спектру ринкових умов з урахуванням характеру і життєвого циклу продуктів у рамках даного класу фінансового інструменту; |  |  |  | | --- | --- | | (b) | кількість і тип учасників ринку, зокрема співвідношення учасників ринку та інструментів, торгівля якими здійснюється, за конкретним продуктом; |  |  |  | | --- | --- | | (c) | середній розмір спредів, якщо вони наявні; | |

|  |  |
| --- | --- |
| (26) | «компетентний орган» - орган, призначений кожною-державою членом відповідно до статті 67, якщо у цій директиві не зазначено інше; |

|  |  |
| --- | --- |
| (27) | «кредитна установа» - кредитна установа згідно з визначенням у п. (1) статті 4(1) Регламенту (EU) № 575/2013; |

|  |  |
| --- | --- |
| (28) | «управляюча компанія UCITS» - управляюча компанія згідно з визначенням у п. (b) статті 2(1) Директиви 2009/65/EC Європейського Парламенту та Ради[(43)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1438810496505&uri=CELEX:32014L0065#ntr43-L_2014173EN.01034901-E0043); |

|  |  |
| --- | --- |
| (29) | «пов'язаний агент» - фізична чи юридична особа, яка, під повною та безумовною відповідальністю лише однієї інвестиційної фірми, від імені якої вона виступає, сприяє наданню інвестиційних і (або) додаткових послуг клієнтам або можливим клієнтам, отримує та передає вказівки чи замовлення від клієнта щодо інвестиційних послуг або фінансових інструментів, розміщує фінансові інструменти або надає поради клієнтам чи можливим клієнтам щодо цих фінансових інструментів або послуг; |

|  |  |
| --- | --- |
| (30) | «філія» - інше місце ведення діяльності, ніж головна контора, яке є частиною інвестиційної фірми, не має статус юридичної особи, надає інвестиційні послуги і (або) веде інвестиційну діяльність і може також надавати додаткові послуги, на надання яких інвестиційна фірма уповноважена; усі місця ведення діяльності, організовані в одній державі-члені інвестиційною фірмою, головна контора якої розташована в іншій державі члені, вважаються єдиною філією; |

|  |  |
| --- | --- |
| (31) | «кваліфікована частка участі» - частка прямої або непрямої участі в інвестиційній фірмі, що представляє 10% або більше капіталу чи прав голосу, згідно зі статтями 9 та 10 Директиви 2004/109/EC Європейського Парламенту та Ради[(44)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1438810496505&uri=CELEX:32014L0065#ntr44-L_2014173EN.01034901-E0044), з урахуванням умов щодо їхнього агрегування, викладених у статті 12(4) та (5) вищезгаданої директиви, або що дозволяє здійснювати суттєвий вплив на управління інвестиційною фірмою, в яку зроблено цей внесок; |

|  |  |
| --- | --- |
| (32) | «материнське підприємство» - материнське підприємство у значенні, наведеному в статтях 2(9) та 22 Директиви 2013/34/EU Європейського Парламенту та Ради[(45)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1438810496505&uri=CELEX:32014L0065#ntr45-L_2014173EN.01034901-E0045); |

|  |  |
| --- | --- |
| (33) | «дочірнє підприємство» - дочірнє підприємство у значенні, наведеному в статтях 2(10) та 22 Директиви 2013/34/EU, у тому числі будь-яке дочірнє підприємство головного материнського підприємства; |

|  |  |
| --- | --- |
| (34) | «група» - група у значенні, наведеному в статті 2(11) Директиви 2013/34/EU; |

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| (35) | «тісні зв'язки» - ситуація, в якій дві чи більше фізичних чи юридичних осіб зв'язані:   |  |  | | --- | --- | | (a) | участю у формі володіння, прямого або через контроль, 20 або більше відсотками прав голосу або капіталу підприємства, |  |  |  | | --- | --- | | (b) | «контролем», що означає відносини між материнським підприємством і дочірнім підприємством у всіх випадках, зазначених у статті 22(1) та (2) Директиви 2013/34/EU, або подібні відносини між будь-якою фізичною чи юридичною особою та підприємством, причому будь-яке дочірнє підприємство дочірнього підприємством також вважається дочірнім підприємством материнського підприємства, яке стоїть на чолі цих підприємств; |  |  |  | | --- | --- | | (c) | постійним зв'язком обох або усіх цих осіб з однією й тією самою особою відносинами контролю; | |

|  |  |
| --- | --- |
| (36) | «керівний орган» - орган або органи інвестиційної фірми, оператора ринку або надавача послуг із передачі даних, які призначені згідно з національним законодавством, які мають повноваження на визначення стратегії, цілей і загального напряму діяльності господарюючого суб’єкта, які наглядають за процесом прийняття управлінських рішень та контролюють цей процес і які включають осіб, що фактично керують діяльністю цього суб’єкта.  Якщо у цій директиві згадується керівний орган, а згідно з національним законодавством управлінські та контрольні функції керівного органу покладені на інші органи чи на інших членів одного органу, то держави-члени визначають ці органи або членів керівного органу, відповідальних згідно з її національним законодавством, якщо у цій директиві не зазначено інше; |

|  |  |
| --- | --- |
| (37) | «вище керівництво» - фізичні особи, які здійснюють виконавчі функції в рамках інвестиційної фірми, оператора ринку чи надавача послуг з передачі даних і які відповідають за повсякденне управління даним суб’єктом та підзвітні за це управління перед керівним органом, зокрема за реалізацію політики стосовно надання фірмою та її персоналом послуг та продуктів клієнтам; |

|  |  |
| --- | --- |
| (38) | «зустрічна торгівля за власний рахунок» – операція, в якій посередник діє між покупцем і продавцем за даною угодою в такий спосіб, що вона у жодному разі не піддається ринковому ризику впродовж усього періоду здійснення даної операції, причому обидві сторони угоди виконуються одночасно, а угода укладається за ціною, за якої посередник не отримує ані прибутку, ані збитку, крім попередньо оголошеної комісії, збору чи тарифу за дану операцію; |

|  |  |
| --- | --- |
| (39) | «алгоритмічна торгівля» - торгівля фінансовими інструментами, за якої комп’ютерний алгоритм автоматично, з обмеженим втручанням людини або без такого втручання, визначає індивідуальні параметри замовлень, зокрема необхідність надання замовлення, строки, ціну або обсяг замовлення чи порядок виконання замовлення після його надання, і не включає систему, яка використовується тільки з метою направлення замовлень на один чи декілька торговельних майданчиків, оброблення замовлень без визначення параметрів торгівлі або підтвердження замовлень чи оброблення результатів виконаних операцій; |

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| (40) | «високочастотний метод алгоритмічної торгівлі» - метод алгоритмічної торгівлі, який характеризують наступні ознаки:   |  |  | | --- | --- | | (a) | інфраструктура, призначена для зведення до мінімуму мережевих та інших типів затримок, що включає щонайменше один із наступних засобів алгоритмічного введення замовлень: спільне користування, наближений хостинг або швидкісний прямий електронний доступ; |  |  |  | | --- | --- | | (b) | визначення системою ініціювання, генерації, маршрутизації чи виконання замовлень без втручання людини щодо окремих операцій або замовлень; |  |  |  | | --- | --- | | (c) | великі внутрішньоденні обсяги повідомлень, що становлять замовлення, котирування або відмови; | |

|  |  |
| --- | --- |
| (41) | «прямий електронний доступ» - система, за якої член, учасник або клієнт торговельного майданчика дозволяє тій чи іншій особі використовувати свій торговельний код, щоб ця особа могла передавати електронними засобами замовлення стосовно фінансового інструмента безпосередньо на торговельний майданчик, і яка включає механізми, що передбачають використання особою інфраструктури члена, учасника або клієнта чи будь-якої системи зв'язку, наданої членом, учасником або клієнтом, для передачі замовлень (прямий доступ до ринку) та угод у випадку, якщо така інфраструктура даною особою не використовується (спонсорований доступ); |

|  |  |
| --- | --- |
| (42) | «практика перехресних продажів» - пропонування інвестиційної послуги у пакеті з іншою послугою чи іншим продуктом або як умови для цієї ж угоди чи пакету; |

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| (43) | «структурований депозит» - депозит згідно з визначенням у п. (с) статті 2(1) Директиви 2014/49/EU Європейського Парламенту та Ради[(46)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1438810496505&uri=CELEX:32014L0065#ntr46-L_2014173EN.01034901-E0046), який підлягає повній виплаті при настанні терміну погашення на умовах, за яких виплачується процент або премія, або який наражається на ризик, відповідно до формули, яка враховує наступні фактори:   |  |  | | --- | --- | | (a) | індекс або комбінація індексів, що виключає депозити зі змінною ставкою процента, повернення яких безпосередньо пов’язано з індексом ставки процента, як-от ЄВРІБОР або ЛІБОР; |  |  |  | | --- | --- | | (b) | фінансовий інструмент або комбінація фінансових інструментів; |  |  |  | | --- | --- | | (c) | Товар або комбінація товарів або інших матеріальних чи нематеріальних невзаємозамінних активів; або |  |  |  | | --- | --- | | (d) | курс обміну іноземної валюти або комбінація курсів обміну іноземних валют; | |

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| (44) | «оборотні цінні папери» - ті класи цінних паперів, які можуть виступати предметом угоди на ринку капіталу, за винятком платіжних засобів, як-от:   |  |  | | --- | --- | | (a) | акції компаній або інші цінні папери, еквівалентні акціям компаній, товариств або інших суб’єктів, та депозитарні розписки щодо акцій; |  |  |  | | --- | --- | | (b) | облігації або інші види боргових зобов'язань у формі цінних паперів, включаючи депозитарні розписки щодо таких цінних паперів; |  |  |  | | --- | --- | | (c) | будь-які інші цінні папери, що надають право на придбання чи продаж будь-яких оборотних цінних паперів або тягнуть за собою грошовий розрахунок, визначуваний посиланням на оборотні цінні папери, валюту, ставки процента або доходність, товари або інші індекси чи міри; | |

|  |  |
| --- | --- |
| (45) | «депозитарні розписки» - цінні папери, які можуть виступати предметом угоди на ринку капіталу і які представляють власність на цінні папери іноземного емітента, з можливістю доступу до торгівлі на регульованому ринку та купівлі-продажу незалежно від цінних паперів іноземного емітента; |

|  |  |
| --- | --- |
| (46) | «біржовий торгований фонд» - фонд, у якому принаймні один клас паїв або акцій торгується впродовж усього дня принаймні на одному торговельному майданчику та принаймні з одним маркет-мейкером, який уживає заходів для забезпечення того, щоб ціна на його паї чи акції на даному торговельному майданчику істотно не відрізнялася від чистої вартості його активів та, де доречно, від орієнтовної чистої вартості його активів; |

|  |  |
| --- | --- |
| (47) | «сертифікати» - сертифікати згідно з визначенням у статті 2(1)(27) Регламенту (EU) № 600/2014; |

|  |  |
| --- | --- |
| (48) | «структуровані фінансові продукти» - структуровані фінансові продукти згідно з визначенням у статті 2(1)(28) Регламенту (EU) № 600/2014; |

|  |  |
| --- | --- |
| (49) | «деривативи» - деривативи згідно з визначенням у статті 2(1)(29) Регламенту (EU) № 600/2014; |

|  |  |
| --- | --- |
| (50) | «товарні деривативи» - товарні деривативи згідно з визначенням у статті 2(1)(30) Регламенту (EU) № 600/2014; |

|  |  |
| --- | --- |
| (51) | «ЦКА» - ЦКА згідно з визначенням у статті 2(1) Регламенту (EU) № 648/2012; |

|  |  |
| --- | --- |
| (52) | «затверджений механізм публікації», або «ЗМП» - особа, уповноважена за цією директивою надавати послугу публікації торговельних звітів від імені інвестиційних фірм на виконання статей 20 і 21 Регламенту (EU) № 600/2014; |

|  |  |
| --- | --- |
| (53) | «надавач зведень даних», або «НЗД» - особа, уповноважена за цією директивою надавати послугу збирання торговельних звітів щодо фінансових інструментів, перерахованих у статтях 6, 7, 10, 12 і 13, 20 і 21 Регламенту (EU) № 600/2014, у регульованих ринків, БТМ, ОТМ і ЗМП і зведення їх у безперервний електронний потік оперативних даних про ціни та обсяги в розрізі фінансових інструментів; |

|  |  |
| --- | --- |
| (54) | «затверджений механізм звітування», або «ЗМЗ» - особа, уповноважена за цією директивою надавати послугу повідомлення даних про операції компетентним органам або ESMA від імені інвестиційних фірм; |

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| (55) | «Держава-член походження»:   |  |  |  |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | | (a) | щодо інвестиційних фірм:   |  |  | | --- | --- | | (i) | якщо інвестиційна фірма є фізичною особою - держава-член, в якій знаходиться її головна контора; |  |  |  | | --- | --- | | (ii) | якщо інвестиційна фірма є юридичною особою -держава-член, в якій знаходиться її зареєстрована контора; |  |  |  | | --- | --- | | (iii) | якщо у інвестиційної фірми відповідно до національного законодавства немає зареєстрованої контори –держава-член, в якій знаходиться її головна контора; | |  |  |  | | --- | --- | | (b) | щодо регульованого ринку - держава-член, в якій зареєстровано цей регульований ринок, або, якщо відповідно до законодавства цієї держави-члена у нього немає зареєстрованої контори - держава-член, в якій знаходиться головна контора регульованого ринку; |  |  |  |  |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | | (c) | щодо ЗМП, НЗД або ЗМЗ:   |  |  | | --- | --- | | (i) | якщо ЗМП, НЗД або ЗМЗ є фізичною особою - держава-член, в якій знаходиться його головна контора; |  |  |  | | --- | --- | | (ii) | якщо ЗМП, НЗД або ЗМЗ юридичною особою - держава-член, в якій знаходиться його зареєстрована контора; |  |  |  | | --- | --- | | (iii) | якщо у ЗМП, НЗД або ЗМЗ відповідно до національного законодавства немає зареєстрованої контори –держава-член, в якій знаходиться його головна контора; | | |

|  |  |
| --- | --- |
| (56) | «приймаюча держава-член» - інша держава-член, ніж держава-член походження, в якій інвестиційна фірма має філію або надає інвестиційні послуги та (або) веде інвестиційну діяльність, або держав-член, у якій регульований ринок вживає відповідних заходів для того, щоб полегшити віддаленим членам або учасникам, створеним у цій державі-члені, доступ до торгівлі в рамках його системи; |

|  |  |
| --- | --- |
| (57) | «фірма з третьої країни» - фірма, яка у разі знаходження її головної контори або зареєстрованої контори у Союзі була б кредитною установою, що надає інвестиційні послуги або веде інвестиційну діяльність, або інвестиційною фірмою; |

|  |  |
| --- | --- |
| (58) | «оптовий енергетичний продукт» - оптові енергетичні продукти згідно з визначенням у п. (4) статті 2 Регламенту (EU) № 1227/2011; |

|  |  |
| --- | --- |
| (59) | «деривативи на сільськогосподарські товари» - контракти на деривативи стосовно товарів, перерахованих у статті 1 Регламенту (EU) № 1308/2013 Європейського Парламенту та Ради та Додатку І, частини І-ХХ та XXIV/1, до нього [(47)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1438810496505&uri=CELEX:32014L0065#ntr47-L_2014173EN.01034901-E0047); |

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| (60) | «суверенний емітент» - будь-який з наступних суб’єктів, який випускає боргові інструменти:   |  |  | | --- | --- | | (i) | Союз; |  |  |  | | --- | --- | | (ii) | держава-член, зокрема державний орган, агентство або компанія спеціального призначення держави-члена; |  |  |  | | --- | --- | | (iii) | у випадку федеративної держави-члена – член федерації; |  |  |  | | --- | --- | | (iv) | компанія спеціального призначення для декількох держав-членів; |  |  |  | | --- | --- | | (v) | міжнародна фінансова установа, створена двома чи більше державами-членами, яка має на меті залучати фінансування та надавати фінансову допомогу на користь своїх членів, які зазнають серйозних фінансових проблем чи яким загрожують такі проблеми; або |  |  |  | | --- | --- | | (vi) | Європейський інвестиційний банк; | |

|  |  |
| --- | --- |
| (61) | «суверенний борг» - борговий інструмент, випущений суверенним емітентом; |

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| (62) | «надійний носій» - будь-який інструмент, який:   |  |  | | --- | --- | | (a) | дозволяє клієнту зберігати інформацію, адресовану особисто цьому клієнту, з можливістю доступу до неї для подальшого користування, впродовж періоду часу, достатнього для цілей цієї інформації; |  |  |  | | --- | --- | | (b) | дозволяє без змін відтворювати збережену інформацію; | |

|  |  |
| --- | --- |
| (63) | «надавач послуг із повідомлення даних» - ЗМП, НЗД або ЗМЗ. |

2.   Комісія уповноважена приймати делеговані акти відповідно до статті 89 для зазначення деяких технічних елементів визначень, наведених у п. 1 цієї статті, коригування їх відповідним чином згідно з подіями на ринку, розвитком технологій та досвідом щодо дій, заборонених згідно з Регламентом (EU) № 596/2014, а також забезпечення одноманітного застосування цієї директиви.

**РОЗДІЛ II**

**ВИДАЧА ДОЗВОЛІВ ІНВЕСТИЦІЙНИМ ФІРМАМ ТА УМОВИ ЇХНЬОЇ ДІЯЛЬНОСТІ**

***ГЛАВА I***

***Умови та порядок видачі дозволів***

*Стаття 5*

**Вимога щодо наявності дозволу**

1.   Кожна держава-член вимагає, щоб надання інвестиційних послуг і (або) ведення інвестиційної діяльності як постійного роду занять або постійної діяльності на професійній основі підлягало попередньому дозволу відповідно до цієї статті. Такий дозвіл видається компетентним органом держави-члена походження, призначеним відповідно до статті 67.

2.   У порядку відступу від п. 1 держави-члени видають дозвіл операторові ринку на управління БТМ або ОТМ за умови попередньої перевірки дотримання ним цієї глави.

3.   Держави-члени реєструють усі інвестиційні фірми. Цей реєстр є загальнодоступним і містить інформацію про послуги та види діяльності, на які у інвестиційної фірми є дозвіл. Реєстр оновлюється на регулярній основі. Інформація про кожний дозвіл доводиться до відома ESMA.

ESMA складає перелік усіх інвестиційних фірм у Союзі. Цей перелік містить інформацію про послуги чи види діяльності, на які у кожної інвестиційної фірми є дозвіл, і регулярно оновлюється. ESMA публікує цей перелік на своєму веб-сайті і постійно актуалізує його.

Якщо компетентний орган відкликав дозвіл відповідно до пп. (b), (c) і (d) статті 8, то інформація про відкликання публікується у вищезгаданому переліку впродовж п’яти років.

4.   Кожна держава-член вимагає, щоб:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | будь-яка інвестиційна фірма, що є юридичною особою, мала свою головну контору в тій самій державі-члені, де розташована її зареєстрована контора; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | будь-яка інвестиційна фірма, що не є юридичною особою, та будь-яка інвестиційна фірма, що є юридичною особою, але за національним законодавством не має зареєстрованої контори, мала свою головну контору в тій державі-члені, де вона фактично веде свою діяльність. |

*Стаття 6*

**Сфера дії дозволу**

1.   Держава-член походження забезпечує, щоб у дозволі були зазначені інвестиційні послуги або види інвестиційної діяльності, які інвестиційній фірмі дозволено надавати або вести. Дозвіл може охоплювати одну або декілька з додаткових послуг, зазначених у розділі В Додатку І. Дозвіл у жодному разі не видається виключно для надання додаткових послуг.

2.   Інвестиційна фірма, що звернулася за дозволом на розширення своєї діяльності іншими інвестиційними послугами або видами діяльності чи додатковими послугами, не передбаченими на момент видачі первинного дозволу, подає заявку на розширення сфери дозволу.

3.   Дозвіл діє на всій території Союзу й дозволяє інвестиційній фірмі надавати послуги або вести види діяльності, які охоплює виданий дозвіл, на всій території Союзу або на основі права на створення підприємств, зокрема через філію, або на основі свободи надання послуг.

*Стаття 7*

**Процедури видачі дозволів і відхилення заявок на дозволи**

1.   Компетентний орган не видає дозвіл, поки не переконається повністю в тому, що заявник відповідає всім вимогам, установленим положеннями, прийнятими на виконання цієї директиви.

2.   Інвестиційна фірма надає всю інформацію, зокрема програму діяльності, з зазначенням, серед іншого, передбачених видів діяльності та організаційної структури, необхідну для того, щоб компетентний орган переконався, що дана інвестиційна фірма створила, станом на момент видачі первинного дозволу, всі необхідні умови для виконання нею своїх зобов’язань, викладених у цій главі директиви.

3.   Упродовж шести місяців з дня подачі повної заявки заявника повідомляють про видачу чи невидачу дозволу.

4.   ESMA розробляє проекти нормативно-технічних стандартів, де зазначається наступне:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | інформація, що має бути надана компетентним органам згідно з п. 2 цієї статті, зокрема програма діяльності; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | вимоги, застосовні до управління інвестиційними фірмами згідно з статтею 9(6), та інформація щодо повідомлень згідно з статтею 9(5); |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | вимоги, застосовні до акціонерів і членів з кваліфікованими частками участі, а також перешкоди, які можуть заважати ефективному виконанню наглядових функцій компетентного органу, згідно зі статтею 10(1) і (2). |

ESMA подає проекти цих нормативно-технічних стандартів Комісії до 3 липня 2015 року.

Комісії делегується повноваження на прийняття нормативно-технічних стандартів, згаданих у першому абзаці цього пункту, згідно зі статтями 10-14 Регламенту (EU) № 1095/2010.

5.   ESMA розробляє проекти виконавчих технічних стандартів, де визначаються типові форми, шаблони та процедури повідомлення чи надання інформації, передбаченої у п. 2 цієї статті та у статті 9(5).

ESMA подає проекти цих виконавчих технічних стандартів Комісії до 3 січня 2016 року.

Комісії делегується повноваження на прийняття виконавчих стандартів, згаданих у першому абзаці цього пункту, згідно зі статтею 15 Регламенту (EU) № 1095/2010.

*Стаття 8*

**Відкликання дозволів**

Компетентний орган може відкликати дозвіл, виданий інвестиційній фірмі, якщо така інвестиційна фірма:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | не використовує дозвіл упродовж 12 місяців, прямо відмовляється від дозволу або не надавала інвестиційні послуги чи не вела інвестиційну діяльність упродовж попередніх шести місяців, якщо відповідна держава-член не передбачила для таких випадків втрату дозволом чинності; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | отримала дозвіл шляхом надання неправдивих заяв або будь-якими іншими незаконними засобами; |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | вже не відповідає умовам, на яких був виданий дозвіл, зокрема не дотримується умов, викладених у Регламенті (EU) № 575/2013; |

|  |  |
| --- | --- |
| (d) | серйозно і систематично порушувала положення, прийняті на виконання цієї директиви або Регламенту (EU) № 600/2014, які регламентують умови діяльності інвестиційних фірм; |

|  |  |
| --- | --- |
| (e) | потрапляє у будь-яку з категорій випадків, у яких національним законодавством, стосовно питань, які виходять за рамки сфери дії цієї директиви, передбачено відкликання дозволу. |

Інформація про кожний випадок відкликання дозволу доводиться до відома ESMA.

*Стаття 9*

**Керівний орган**

1.   Компетентні органи, що видають дозвіл відповідно до статті 5, забезпечують, щоб інвестиційні фірми та їхні керівні органи дотримувалися статей 88 і 91 Директиви 2013/36/EU.

ESMA і EBA спільно приймають керівні принципи щодо елементів, перерахованих у статті 91(12) Директиви 2013/36/EU.

2.   Видаючи дозвіл відповідно до статті 5, компетентні органи можуть уповноважити членів керівного органу на зайняття ще однієї невиконавчої директорської посади на додаток до тих, що дозволені відповідно до статті 91(3) Директиви 2013/36/EU. Компетентні органи регулярно інформують ESMA про такі дозволи.

EBA і ESMA координують збирання інформації, передбаченої першим абзацом цього пункту та статтею Стаття 91(6) Директиви 2013/36/EU стосовно інвестиційних фірм.

3.   Держави-члени забезпечують, щоб керівний орган інвестиційної фірми визначив механізми управління, які забезпечують ефективне і раціональне керівництво інвестиційною фірмою, включаючи розподіл обов’язків у інвестиційній фірмі та запобігання конфліктів інтересів, причому в спосіб, який сприяє цілісності ринку та інтересам клієнтів, а також наглядав за цими механізмами управління і ніс відповідальність за їхнє впровадження.

Без шкоди для вимог, установлених статтею 88(1) Директиви 2013/36/EU, ці механізми також забезпечують, щоб керівний орган визначив, затвердив і контролював:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | організацію фірми для надання інвестиційних послуг і ведення інвестиційної діяльності та надання додаткових послуг, включаючи навички, знання і досвід, якими повинні володіти працівники, ресурси, процедури та механізми надання послуг і ведення діяльності, з урахуванням характеру, масштабу і складності діяльності фірми та всіх вимог, що їх фірма повинна дотримуватися; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | політику щодо послуг, видів діяльності, продуктів і операцій, які пропонуються або надаються, відповідно до стійкості фірми до ризиків, з урахуванням характеристик та потреб клієнтів фірми, яким вищезазначені послуги тощо пропонуватимуться або надаватимуться, включаючи проведення у доречних випадках необхідних стрес-тестів; |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | політику щодо оплати праці осіб, задіяних у наданні послуг клієнтам, спрямовану на заохочення відповідальної ділової поведінки, справедливе ставлення до клієнтів, а також уникнення конфліктів інтересів у стосунках із клієнтами. |

Керівний орган контролює та періодично оцінює відповідність і реалізацію стратегічний цілей фірми у наданні інвестиційних послуг, веденні інвестиційної діяльності та наданні додаткових послуг, ефективність механізмів управління інвестиційною фірмою та адекватність правил стосовно надання послуг клієнтам і вживає відповідних заходів для усунення виявлених недоліків.

Члени керівного органу мають достатній доступ до інформації та документації, потрібної їм для нагляду і контролю за прийняттям управлінських рішень.

4.   Компетентний орган відмовляє у видачі дозволу, якщо він не переконався в тому, що члени керівного органу інвестиційної фірми мають достатньо високу репутацію, володіють достатніми знаннями, навичками та досвідом і витрачають достатньо часу на виконання своїх функцій в інвестиційній фірмі, або якщо існують об’єктивні та очевидні підстави вважати, що керівний орган фірми може становити загрозу для ефективного, раціонального і розумного управління нею й для належного врахування інтересів її клієнтів та цілісності ринку.

5.   Держави-члени вимагають від інвестиційної фірми повідомити компетентний орган про всіх членів її керівного органу та про всі зміни у його складі, поряд з усією інформацією, потрібною для того, щоб оцінити, чи виконує фірма вимоги, викладені у пунктах 1, 2 і 3.

6.   Держави-члени вимагають, щоб як мінімум дві особи, які відповідають вимогам, установленим у пункті 1, фактично керували діяльністю інвестиційної фірми-заявника.

У порядку відступу від першого абзацу держави-члени можуть видавати дозвіл інвестиційним фірмам, що є фізичними особами, або інвестиційним фірмами, що є юридичними особами, керованими єдиною фізичною особою, відповідно до їхніх установчих правил і національного законодавства. Тим не менш, держави-члени вимагають:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | наявності альтернативних механізмів, які забезпечують раціональне і розумне управління такими інвестиційними фірмами й належне врахування інтересів клієнтів та цілісності ринку; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | наявності у вищезгаданих фізичних осіб достатньо високої репутації, достатніх знань, навичок і досвіду та витрачання ними достатнього часу на виконання своїх обов’язків. |

*Стаття 10*

**Акціонери та члени з кваліфікованими частками участі**

1.   Компетентні органи не видають дозвіл на надання інвестиційних послуг або ведення інвестиційної діяльності інвестиційною фірмою, поки не отримають інформацію про особи акціонерів або членів, як прямих, так і непрямих, фізичних або юридичних осіб, які мають кваліфіковані частки участі, та про розміри цих часток.

Компетентні органи відмовляють у дозволі, якщо, враховуючи необхідність забезпечення раціонального і розумного управління інвестиційною фірмою, вони не переконані у відповідності поставленим вимогам акціонерів або членів із кваліфікованими частками участі.

Якщо існують тісні зв'язки між інвестиційною фірмою та іншими фізичними або юридичними особами, то компетентний орган видає дозвіл тільки за умови, що ці зв'язки не перешкоджають ефективному здійсненню наглядових функцій компетентного органу.

2.   Компетентний орган відмовляє у дозволі, якщо закони, нормативні акти або адміністративні положення третьої країни, що регламентують діяльність однієї чи декількох фізичних або юридичних осіб, з якими у фірми існують тісні зв'язки, або труднощі, пов'язані з забезпеченням виконання вищезгаданих законів тощо, перешкоджають ефективному здійсненню наглядових функцій.

3.   Держави-члени вимагають, щоб у випадках, де вплив, здійснюваний особами, згаданими у першому абзаці п. 1, може завдати шкоди раціональному і розумному управлінню інвестиційною фірмою, компетентний орган уживав належних заходів для того, щоб покласти край цій ситуації.

Такі заходи можуть включати подання заяв на предмет отримання судових наказів чи накладення санкцій на директорів і осіб, відповідальних за управління, або призупинення здійснення прав голосу, закріплених за акціями, що належать відповідним акціонерам або членам.

*Стаття 11*

**Повідомлення про пропоновані придбання**

1.   Держави-члени вимагають, щоб будь-яка фізична чи юридична особа або такі особи, діючі у згоді (далі – «пропонований покупець»), які ухвалили рішення або про придбання, пряме чи опосередковане, кваліфікованої частки участі в інвестиційній фірмі, або про подальше збільшення, пряме чи опосередковане, такої кваліфікованої частки участі в інвестиційній фірмі, у результаті чого належна їм частка прав голосу або капіталу сягне або перевищить 20%, 30% або 50% або інвестиційна фірма стане дочірнім підприємством пропонованого покупця (далі – «пропоноване придбання»), спочатку письмово повідомили компетентні органи інвестиційної фірми, в якій вони планують придбати або збільшити кваліфіковану частку участі, зазначивши розмір цієї частки та подавши відповідну інформацію, згадану у статті 13(4).

Держави-члени вимагають, щоб будь-яка фізична чи юридична особа, яка ухвалила рішення про продаж, прямий чи опосередкований, кваліфікованої частки участі в інвестиційній фірмі, спочатку повідомила компетентні органи інвестиційної фірми, зазначивши розмір цієї частки. Така особа також повідомляє компетентні органи, якщо вона ухвалила рішення про зменшення своєї кваліфікованої частки участі, у результаті чого належна їй частка прав голосу або капіталу впаде нижче 20%, 30% або 50% або інвестиційна фірма припинить бути її дочірнім підприємством.

Державам-членам не потрібно застосовувати 30-відсотковий поріг, якщо вони, відповідно до пп. (а) статті 9(3) Директиви 2004/109/EC, застосовують поріг в одну третину.

Установлюючи, чи виконані критерії щодо кваліфікованої частки участі, згадані у статті 10 і у цій статті, держави-члени не враховують права голосу чи акції, що можуть належати інвестиційним фірмам або кредитним установам у результаті передплати на фінансові інструменти і (або) розміщення фінансових інструментів на основі твердого зобов’язання, зазначеного у п. 6 розділу А Додатку І, за умови, що ці права, з одного боку, не здійснюються і не використовуються в інший спосіб для втручання в управління емітентом, а з іншого – відчужені впродовж року після придбання.

2.   Відповідні компетентні органи працюють на основі всебічних консультацій один з одним при проведенні оцінки, передбаченої у статті 13(1) (далі – «оцінка»), якщо пропонованим покупцем є один із наступних суб’єктів:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | кредитна установа, організація страхування життя, страхова компанія, організація перестрахування, інвестиційна фірма або управляюча компанія UCITS, що отримала дозвіл у іншій державі-члені або в іншій галузі, ніж та, в якій пропонується придбання; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | материнське підприємство кредитної установи, організації страхування життя, страхової компанії, організації перестрахування, інвестиційної фірми або управляючої компанії UCITS, що отримало дозвіл у іншій державі-члені або в іншій галузі, ніж та, в якій пропонується придбання; або |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | фізична або юридична особа, яка контролює кредитну установу, організацію страхування життя, страхову компанію, організацію перестрахування, інвестиційну фірму або управляючу компанію UCITS, що отримала дозвіл у іншій державі-члені або в іншій галузі, ніж та, в якій пропонується придбання. |

Компетентні органи без необґрунтованих затримок надають один одному будь-яку інформацію, що є істотною або актуальною для проведення оцінки. У цьому відношенні компетентні органи на вимогу доводять усю актуальну інформацію до відома один одного, а всю істотну інформацію надають за власною ініціативою. У рішенні компетентного органу, який надав дозвіл інвестиційній фірмі, в якій пропонується здійснити придбання, наводяться думки та застереження, висловлені компетентним органом, який відповідає за пропонованого покупця.

3.   Держави-члени вимагають, щоб у випадку, якщо інвестиційній фірмі стає відомо про будь-які придбання чи відчуження часток участі у її капіталі, в результаті яких розміри цих часток перевищують будь-який з порогів, зазначених у першому абзаці пункту 1, або падають нижче будь-якого з цих порогів, інвестиційна фірма повинна без затримок повідомити про це компетентний орган.

Щонайменше раз на рік інвестиційні фірми також повідомляють компетентному органові прізвища акціонерів і членів, які володіють кваліфікованими частками участі, та розміри таких часток, наведені, наприклад, в інформації, отриманій на річних загальних зборах акціонерів і членів або в результаті дотримання нормативних актів, застосовних до компаній, чиї оборотні цінні папери допущені до торгівлі на регульованому ринку.

4.   Держави-члени вимагають, щоб компетентні органи вживали заходів, аналогічних наведеним у статті 10(3), стосовно осіб, які не виконують обов’язок із попереднього надання інформації про придбання або збільшення кваліфікованої частки участі. Якщо частка участі придбавається попри заперечення компетентних органів, то держави-члени, незалежно від будь-яких інших санкцій, що накладатимуться, передбачають або призупинення здійснення відповідних прав голосу, або визнання поданих голосів недійсними, або можливість їхнього анулювання.

*Стаття 12*

**Період оцінки**

1.   Компетентні органи, невідкладно й у будь-якому випадку не пізніше, ніж через два робочі дні, після отримання повідомлення, потрібного згідно з першим абзацом п. 1 статті 11, а також після можливого наступного отримання інформації, згаданої у п. 2 цієї статті, письмово підтверджують пропонованому покупцю її отримання.

Для проведення оцінки компетентні органи мають максимум шістдесят робочих днів із дати письмового підтвердження отримання вищезгаданого повідомлення та всіх документів, що на вимогу держави-члена повинні бути додані до повідомлення згідно з переліком, згаданим у статті 13(4) (далі – «період оцінки»).

Компетентні органи інформують пропонованого покупця про дату закінчення періоду оцінки в момент підтвердження отримання вищезгаданого повідомлення і документів.

2.   Компетентні органи упродовж періоду оцінки можуть, у необхідних випадках, але не пізніше, ніж на п’ятдесятий робочий день періоду оцінки, зажадати надання додаткової інформації, що необхідна для проведення оцінки. Такий запит оформлюється у письмовому вигляді з зазначенням необхідної додаткової інформації.

Період оцінки переривається на період із дати запиту інформації компетентними органами до дати отримання відповіді на цей запит від пропонованого покупця. Така перерва не повинна перевищувати 20 робочих днів. Додаткові запити компетентних органів щодо доповнення або уточнення інформації надсилаються цими органами на їхній розсуд, але не можуть призводити до перерви у періоді оцінки.

3.   Компетентні органи можуть продовжити перерву, згадану в другому абзаці пункту 3 цієї статті, до 30 робочих днів, якщо пропонований покупець є:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | фізичною або юридичною особою, яка розташована поза межами Союзу або діяльність якої регулюється поза межами Союзу; або |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | фізичною або юридичною особою, яка не підлягає наглядові за цією директивою або Директивами 2009/65/EC, 2009/138/EC чи 2013/36/EU. |

4.   Якщо компетентні органи після завершення проведення оцінки вирішили висловити заперечення щодо пропонованого придбання, то вони упродовж двох робочих днів, причому не пізніше закінчення періоду оцінки, інформують пропонованого покупця у письмовій формі про своє заперечення і викладають причини такого рішення. З урахуванням національного законодавства відповідне викладення причин вищезгаданого рішення на вимогу пропонованого покупця може бути оприлюднено для загального доступу. Це не заважає державі-члену дозволити компетентному органові здійснювати таке розголошення причин і без вимоги з боку пропонованого покупця.

5.   Якщо компетентні органи протягом періоду оцінки не висловили письмового заперечення проти пропонованого придбання, воно вважається схваленим.

6.   Компетентні органи можуть установити максимальний строк проведення пропонованого придбання і в необхідному випадку продовжити його.

7.   Держави-члени не можуть установлювати вимоги щодо повідомлення компетентних органів про пряме чи опосередковане придбання прав голосу чи капіталу або щодо затвердження компетентними органами такого придбання, що є жорсткішими, ніж вимоги, встановлені у цій директиві.

8.   ESMA розробляє проекти нормативно-технічних стандартів, де визначається вичерпний перелік інформації, згаданої у статті 13(4), яку пропоновані покупці повинні включати у повідомлення, без шкоди для п. 2 цієї статті.

ESMA подає проекти цих нормативно-технічних стандартів Комісії до 1 січня 2014 року.

Комісії делегується повноваження на прийняття нормативно-технічних стандартів, згаданих у першому абзаці цього пункту, згідно зі статтями 10-14 Регламенту (EU) № 1095/2010.

9.   ESMA розробляє проекти виконавчих технічних стандартів, де визначаються типові форми, шаблони та процедури щодо модальностей процесу консультацій між відповідними компетентними органами, згаданого у статті 11(2).

ESMA подає проекти цих виконавчих технічних стандартів Комісії до 1 січня 2014 року.

Комісії надається повноваження на прийняття виконавчих стандартів, згаданих у першому абзаці цього пункту, згідно зі статтею 15 Регламенту (EU) № 1095/2010.

*Стаття 13*

**Оцінка**

1.   Проводячи оцінку повідомлення, передбаченого у статті 11(1), та інформації, зазначеної у статті 12(2), компетентні органи з метою забезпечення раціонального і розумного управління інвестиційною фірмою, в якій пропонується здійснити придбання, та з урахуванням ймовірного впливу пропонованого покупця на цю інвестиційну фірму аналізує відповідність пропонованого покупця і фінансову доречність пропонованого придбання за всіма наступними критеріями:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | репутація пропонованого покупця; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | репутація та досвід особи, яка керуватиме діяльністю інвестиційної фірми в результаті пропонованого придбання; |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | фінансова спроможність пропонованого покупця, зокрема щодо виду діяльності, що ведеться і передбачається в інвестиційній фірмі, в якій пропонується здійснити придбання; |

|  |  |
| --- | --- |
| (d) | чи зможе інвестиційна фірма дотриматися і продовжувати дотримуватися пруденційних вимог на основі цієї директиви та, де доречно, інших директив, зокрема Директив 2002/87/EC і 2013/36/EU, наприклад, чи має група, до якої вона увійде, структуру, що уможливлює здійснення ефективного нагляду, ефективний обмін інформацією між компетентними органами та визначення розподілу обов’язків між компетентними органами; |

|  |  |
| --- | --- |
| (e) | чи існують вагомі підстави підозрювати, що у зв'язку з пропонованим придбанням вчиняється відмивання грошей або фінансування тероризму чи спроба таких дій у значенні, передбаченому статтею 1 Директиви 2005/60/EC, або що пропоноване придбання може підвищити ризик учинення такий дій. |

Комісії делегується повноваження на прийняття делегованих актів відповідно до статті 89, якими будуть відкориговані критерії, встановлені у першому абзаці цього пункту.

2.   Компетентні органи можуть висловлювати заперечення проти пропонованого придбання тільки у випадку, коли існують вагомі підстави для цього, виходячи з критеріїв, викладених у пункті 1 цієї статті, або якщо інформація, надана пропонованим покупцем, є неповною.

3.   Держави-члени не встановлюють жодних попередніх умов стосовно розміру частки участі, придбання якої здійснюється, і не дозволяють своїм компетентним органам вивчати пропоноване придбання з точки зору економічних потреб ринку.

4.   Держави-члени оприлюднюють для загального доступу перелік із зазначенням інформації, яка є необхідною для проведення вищезгаданої оцінки і яка надається компетентним органам під час надання повідомлення, згаданого у статті 11(1). Потрібна інформація повинна бути сумірною необхідності та адаптованою до характеру пропонованого покупця і пропонованого придбання. Держави-члени не вимагають інформації, яка не є актуальною для пруденційної оцінки.

5.   Незважаючи на пп. (1), (2) та (3) статті 12, у випадках, якщо компетентний орган отримав повідомлення про дві чи більше пропозицій щодо придбання або збільшення кваліфікованої частки участі в одній і тій самій інвестиційній фірмі, компетентний органи розглядає пропонованих покупців без будь-якої дискримінації.

*Стаття 14*

**Членство в уповноваженій схемі компенсації інвесторам**

Компетентний орган перевіряє, щоб будь-який суб’єкт, що звернувся за дозволом як інвестиційна фірма, на момент надання дозволу дотримувався своїх зобов’язань за Директивою 97/9/EC.

Зобов’язання, викладене у першому абзаці, виконується стосовно структурованих депозитів, якщо структурований депозит випущений кредитною установою, яка є членом схеми гарантування депозитів, визнаної відповідно до Директиви 2014/49/EU.

*Стаття 15*

**Наявність початкового капіталу**

Держави-члени забезпечують, щоб компетентні органи не надавали дозвіл, якщо у інвестиційної фірми немає достатнього початкового капіталу відповідно до вимог Регламенту (EU) № 575/2013, з урахуванням характеру розглядуваної інвестиційної послуги чи інвестиційної діяльності.

*Стаття 16*

**Організаційні вимоги**

1.   Держава-член походження вимагає, щоб інвестиційні фірми дотримувалися організаційних вимог, викладені у пп. 2-10 цієї статті та у статті 17.

2.   Інвестиційна фірма приймає політику та процедури, які є достатніми для того, щоб забезпечити виконання фірмою, її керівниками, працівниками та пов'язаними агентами її зобов’язань за цією директивою, а також відповідних правил, що регулюють особисті угоди таких осіб.

3.   Інвестиційна фірма підтримує ефективні організаційно-адміністративні механізми з метою вжиття всіх розумних кроків, спрямованих на те, щоб не дозволити конфліктам інтересів, визначеним у статті 23, несприятливо впливати на інтереси її клієнтів, та управляє цими механізмами.

Інвестиційна фірма, яка випускає фінансові інструменти для продажу клієнтам, підтримує, здійснює та переглядає процес затвердження кожного фінансового інструмента й значних змін існуючих фінансових інструментів, перш ніж випускати їх на ринок або направляти клієнтам.

Процес затвердження продуктів передбачає визначення цільового ринку кінцевих клієнтів у межах відповідної категорії клієнтів для кожного фінансового інструмента, забезпечення оцінки всіх відповідних ризиків для такого визначеного цільового ринку та узгодження планової стратегії розподілу з визначеним цільовим ринком.

Інвестиційна фірма також регулярно переглядає фінансові інструменти, які пропонує чи продає, враховуючи будь-які події, що можуть істотно вплинути на потенційний ризик для визначеного цільового ринку, на предмет оцінки принаймні того, чи продовжує даний фінансовий інструмент відповідати потребам визначеного цільового ринку й чи залишається планова стратегія розподілу доречною.

Інвестиційна фірма, яка випускає фінансові інструменти, надає будь-якому дистриб’ютору всю необхідну інформацію про фінансовий інструмент і про процес затвердження продуктів, включно з визначеним цільовим ринком даного фінансового інструмента.

Якщо інвестиційна фірма пропонує або рекомендує фінансові інструменти, які вона не випускає, вона повинна мати відповідні механізми для отримання інформації, згаданої у п’ятому абзаці цього пункту, і для розуміння характеристик та визначеного цільового ринку кожного фінансового інструмента.

Політика, процеси та механізми, згадані у цьому пункті, не впливають на всі інші вимоги, викладені у цій директиві та у Регламенті (EU) № 600/2014, зокрема ті, що стосуються розголошення інформації, відповідності або придатності, виявлення та усунення конфліктів інтересів та заохочень.

4.   Інвестиційна фірма вживає обґрунтованих заходів для забезпечення безперервності та регулярності надання інвестиційних послуг і ведення інвестиційної діяльності. З цією метою інвестиційна фірма застосовує належні та сумірні потребам системи, ресурси та процедури.

5.   Якщо інвестиційна фірма передає третій особі для виконання оперативні функції, що є критично важливими для безперервного і задовільного надання послуг клієнтам та безперервного і задовільного ведення інвестиційної діяльності, то вона забезпечує вжиття необхідних заходів для уникнення неналежного додаткового операційного ризику. Аутсорсинг важливих оперативних функцій не повинен здійснювати у спосіб, який істотно шкодить якості внутрішнього контролю фірми та здатності наглядового органу контролювати виконання фірмою всіх її зобов’язань.

Інвестиційна фірма має оптимальні адміністративні та облікові процедури, механізми внутрішнього контролю, ефективні процедури оцінки ризиків, а також ефективні механізму контролю і захисту систем обробки інформації.

Без шкоди для здатності компетентних органів вимагати доступу до кореспонденції відповідно до цієї директиви та Регламенту (EU) № 600/2014 інвестиційна фірма запроваджує потужні механізми забезпечення безпеки, що гарантують безпеку і автентичність засобів передачі інформації, зводять до мінімуму ризик викривлення даних і несанкціонованого доступу та запобігають витоку інформації, постійно підтримуючи конфіденційність даних.

6.   Інвестиційна фірма організує ведення документації щодо всіх послуг, видів діяльності та операцій, здійснених нею, яка є достатньою для того, щоб компетентний орган виконував свої наглядові задачі та здійснював правозастосовні заходи згідно з цією директивою, Регламентом (EU) № 600/2014, Директивою 2014/57/EU та Регламентом (EU) № 596/2014, зокрема переконувався у тому, що інвестиційна фірма виконує всі зобов’язання, включно з зобов’язаннями перед фактичними чи потенційними клієнтами та стосовно цілісності ринку.

7.   Документація включає записи телефонних розмов і електронних повідомлень стосовно, як мінімум, угод, укладених при здійсненні операцій за власний рахунок, і надання послуг щодо замовлень клієнтів, що стосуються приймання, передачі та виконання цих замовлень.

Такі телефонні розмови та електронні повідомлення також включають розмови і повідомлення, що мають на меті укладання угод при здійсненні операцій за власний рахунок або при наданні послуг щодо замовлень клієнтів, що стосуються приймання, передачі та виконання цих замовлень, навіть якщо ці розмови та повідомлення не призводять до укладання таких угод або надання послуг щодо замовлень клієнтів.

Для цих цілей інвестиційна фірма вживає всіх доречних заходів для записування відповідних телефонних розмов і електронних повідомлень, здійснених, надісланих або отриманих за допомогою обладнання, яке надано інвестиційною фірмою працівнику чи підряднику або використання якого працівником чи підрядником погоджено чи дозволено інвестиційною фірмою.

Інвестиційна фірма повідомляє нових та існуючих клієнтів про те, що телефонні повідомлення чи розмови між інвестиційною фірмою та її клієнтами, що призводять або можуть призвести до угод, записуватимуться.

Таке повідомлення може бути зроблено один раз, до надання інвестиційних послуг новим та існуючим клієнтам.

Інвестиційна фірма не надає телефоном інвестиційні послуги і не веде інвестиційну діяльність для клієнтів, які заздалегідь не були повідомлені про записування їхніх телефонних повідомлень або розмов, якщо такі інвестиційні послуги та інвестиційна діяльність стосуються приймання, передачі та виконання замовлень клієнтів.

Клієнти можуть розміщувати замовлення іншими каналами, однак такі повідомлення повинні надаватися за допомогою надійного носія, як-от поштова кореспонденція, факсимільні повідомлення, повідомлення електронною поштою, документація щодо замовлень клієнтів, зроблених на зустрічах. Наприклад, зміст відповідної особистої розмови з клієнтом можна зафіксувати у формі письмового протоколу чи нотаток. Такі замовлення слід вважати еквівалентними замовленням, отриманим телефоном.

Інвестиційна фірма вживає всіх доречних заходів для того, щоб працівник або підрядник не вів відповідні телефонні розмови, не надсилав і не отримував відповідні електронні повідомлення за допомогою обладнання, належного приватним особам, які інвестиційна фірма не може записати чи скопіювати.

Записи, що здійснюються відповідно до цього пункту, надаються відповідному клієнту на вимогу і зберігаються протягом п’яти років, а у разі відповідної вимоги компетентного органу – протягом періоду до семи років.

8.   Якщо у інвестиційної фірми знаходяться фінансові інструменти, що належать клієнтам, то інвестиційна фірма запроваджує належні механізми для захисту прав власності клієнтів, особливо у випадку неплатоспроможності інвестиційної фірми, а також для запобігання використання фінансових інструментів клієнтів за власний рахунок, крім як за наявності прямої згоди на це клієнта.

9.   Якщо у інвестиційної фірми знаходяться кошти, що належать клієнтам, то інвестиційна фірма запроваджує належні механізми для захисту прав клієнтів і, за винятком випадків, коли мова йде про кредитні установи, для запобігання використання коштів клієнтів за свій власний рахунок.

10.   Інвестиційна фірма не укладає з роздрібними клієнтами угоди про забезпечувальні платежі з передачею прав власності з метою забезпечення або покриття поточних або майбутніх, фактичних або умовних зобов’язань клієнтів.

11.   У випадку філій інвестиційних фірм компетентний орган держави-члена, в якій розташована філія, без шкоди для можливості безпосереднього доступу компетентного органу держави-члена походження інвестиційної фірми до цих записів, забезпечує виконання зобов’язання, викладеного у пп. 6 і 7, щодо угод, укладених філією.

Держави-члени можуть у виняткових обставинах встановлювати вимоги до інвестиційних фірм стосовно захисту активів клієнтів на додаток до положень, викладених у пп. 8, 9 і 10, та відповідних делегованих актів, згаданих у п. 12. Такі вимоги повинні бути об’єктивно обґрунтованими та сумірними з тим, щоб усувати, у випадках захисту інвестиційними фірмами активів і коштів клієнтів, конкретні ризики для захисту клієнтів або цілісності ринку, які мають особливу важливість в обставинах ринкової структури цієї держави-члена.

Держави-члени без неналежної затримки повідомляють Комісію про всі вимоги, які вони планують установити відповідно до цього пункту, причому як мінімум за два місяці до визначеної дати набрання чинності такою вимогою. Повідомлення містить обґрунтування такої вимоги. Усі такі додаткові вимоги не повинні обмежувати чи в інший спосіб впливати на права інвестиційних фірм за статтями 34 та 35.

У двомісячний термін після повідомлення, згаданого у третьому абзаці, Комісія надає свій висновок щодо сумірності та обґрунтованості додаткових вимог.

Держави-члени можуть залишити в силі додаткові вимоги за умови, що ці вимоги були повідомлені Комісії відповідно до статті 4 Директиви 2006/73/EC до 2 липня 2014 року, а умови, викладені у цій статті, виконані.

Комісія доводить до відома держав-членів і оприлюднює на своєму веб-сайті додаткові вимоги, встановлені згідно з цим пунктом.

12.   Комісії надається повноваження на прийняття делегованих актів відповідно до статті 89, де зазначаються конкретні організаційні вимоги, викладені у пп. 2-10 цієї статті, що мають установлюватися для інвестиційних фірм і філій фірм із третіх країн, які мають дозвіл відповідно до статті 41 на надання інших інвестиційних послуг і (або) ведення іншої інвестиційної діяльності та надання додаткових послуг чи їхніх комбінацій.

*Стаття 17*

**Алгоритмічна торгівля**

1.   Інвестиційна фірма, що займається алгоритмічною торгівлею, повинна запровадити ефективні системи та засоби контролю ризику, доречні для діяльності, яку вона веде, щоб забезпечити стійкість і достатню спроможність своїх систем торгівлі, їхню відповідність установленим торговельним порогам і лімітам, запобігання відправки помилкових замовлень або попередження іншого функціонування систем у спосіб, що може створити безлад на ринку або сприяти безладу на ринку. Така фірма повинна також мати ефективні системи та засоби контролю ризику, щоб забезпечити неможливість використання систем торгівлі у будь-яких цілях, що суперечать Регламенту (EU) № 596/2014 або правилам торговельного майданчика, до якого фірма підключена. Інвестиційна фірма запроваджує ефективні механізми забезпечення безперервності діяльності на випадок відмови її систем торгівлі і забезпечує повномасштабне тестування й належний моніторинг її систем для того, щоб вони відповідали вимогам, викладеним у цьому пункті.

2.   Інвестиційна фірма, що займається алгоритмічною торгівлею у державі-члені, повідомляє про це компетентні органи держави-члена свого походження і торговельного майданчика, на якому ця інвестиційна фірма веде алгоритмічну торгівлю як член або учасник даного торговельного майданчика.

Компетентний орган держави-члена походження інвестиційної фірми може зажадати від інвестиційної фірми надання, на регулярній чи спеціальній основі, опису характеру її стратегій алгоритмічної торгівлі, деталей параметрів торгівлі або лімітів, під дію яких підпадає її система, ключових засобів забезпечення дотримання і контролю ризиків, що наявні на фірмі для забезпечення задоволення умов, викладених у п. 1, та деталей тестування її систем. Компетентний орган держави-члена походження інвестиційної фірми може у будь-який час зажадати від інвестиційної фірми додаткової інформації про її алгоритмічну торгівлю й про системи, використовувані для цієї торгівлі.

На вимогу компетентного органу торговельного майданчика, на якому інвестиційна фірма як член або учасник цього торговельного майданчика веде алгоритмічну торгівлю, компетентний орган держави-члена походження інвестиційної фірми без неналежної затримки надає інформацію, згадану в другому абзаці, котру він отримує від інвестиційної фірми, що займається алгоритмічною торгівлею.

Інвестиційна фірма організує ведення документації з питань, згаданих у цьому пункті, та забезпечує достатність цієї документації для того, щоб її компетентний орган контролював дотримання вимог цієї директиви.

Інвестиційна фірма, що займається високочастотною алгоритмічною торгівлею, зберігає у затвердженій формі точні та впорядковані за часом записи про всі розміщені нею замовлення, включаючи записи про скасовані замовлення, виконані замовлення та котирування на торговельних майданчиках, і на вимогу надає їх компетентному органові.

3.   Інвестиційна фірма, що займається високочастотною алгоритмічною торгівлею для реалізації стратегії формування ринку, повинна, ураховуючи ліквідність, розмір і характер конкретного ринку й характеристики інструмента, яким здійснюється торгівля:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | виконувати цю задачу безперервно протягом зазначеної частки часу торгівлі на торговельному майданчику, крім виняткових випадків, надаючи в результаті цього торговельному майданчику ліквідність на регулярній та прогнозованій основі; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | укласти обов’язкову письмову угоду з торговельним майданчиком, де слід викласти як мінімум зобов’язання інвестиційної фірми відповідно до пп. (а); та |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | запровадити ефективні системи та засоби контролю, щоб забезпечити постійне виконання своїх зобов’язань згідно з угодою, згаданою у пп. (b). |

4.   Для цілей цієї статті та статті 48 цієї директиви інвестиційна фірма, що займається алгоритмічною торгівлею, вважається такою, що реалізує стратегію формування ринку, якщо її стратегія як члена або учасника одного чи декількох торговельних майданчиків передбачає при здійсненні операцій за власний рахунок оприлюднення твердих, одночасних двоканальних котирувань порівнянного розміру й за конкурентними цінами стосовно одного чи декількох фінансових інструментів на одному торговельному майданчику або на різних торговельних майданчиком, результатом чого є регулярне й часте надання ліквідності всьому ринкові.

5.   Інвестиційна фірма, що надає прямий електронний доступ до торговельного майданчика, повинна мати ефективні системи та засоби контролю, які забезпечують належну оцінку і аналіз відповідності клієнтів, що користуються цією послугою, щоб клієнти, що користуються цією послугою, не могли перевищити відповідні встановлені пороги торгівлі та кредитування, щоб торгівля, яку клієнти здійснюють за допомогою цієї послуги, піддавалася належному контролю й щоб відповідні засоби контролю ризиків запобігали торгівлі, яка може спричинити ризики для самої інвестиційної фірми, створити безлад на ринку чи сприяти безладу на ринку або суперечити Регламенту (EU) № 596/2014 або правилам торговельного майданчика. Прямий електронний доступ без таких засобів контролю заборонений.

Інвестиційна фірма, що надає прямий електронний доступ, відповідає за забезпечення дотримання клієнтами, що користуються цією послугою, вимог цієї директиви та правил торговельного майданчика. Інвестиційна фірма веде моніторинг угод на предмет виявлення порушень цих правил, невпорядкованих умов торгівлі або діянь, які можуть становити зловживання на ринку й про які слід повідомити компетентний орган. Інвестиційна фірма забезпечує наявність обов’язкової письмової угоди між нею та клієнтом стосовно основних прав і обов’язків, що випливають із надання даної послуги, і збереження за інвестиційною фірмою згідно з даною угодою відповідальності за цією директивою.

Інвестиційна фірма, що надає прямий електронний доступ до торговельного майданчика, відповідним чином повідомляє компетентні органи держави-члена свого походження і торговельного майданчика, на якому інвестиційна фірма надає прямий електронний доступ.

Компетентний орган держави-члена походження інвестиційної фірми може зажадати від інвестиційної фірми надання, на регулярній або спеціальній основі, опису систем і засобів контролю, згаданих у першому абзаці, та доказів їхнього застосування.

Компетентний орган держави-члена походження інвестиційної фірми на вимогу компетентного органу торговельного майданчика, стосовно якого інвестиційна фірма надає прямий електронний доступ, без неналежної затримки надає інформацію, згадану в четвертому абзаці, яку він отримує від інвестиційної фірми.

Інвестиційна фірма організує ведення документації з питань, згаданих у цьому пункті, та забезпечує достатність цієї документації для того, щоб її компетентний орган контролював дотримання вимог цієї директиви.

6.   Інвестиційна фірма, що діє як загальний учасник клірингу для інших осіб, запроваджує ефективні системи та засоби контролю, які забезпечують, щоб клірингові послуги застосовувалися тільки до осіб, які відповідають чітким критеріям, і щоб для цих осіб були встановлені відповідні вимоги щодо зменшення ризиків для інвестиційної фірми та для ринку. Інвестиційна фірма забезпечує наявність обов’язкової письмової угоди між нею та даною особою стосовно основних прав і обов’язків, що випливають із надання цієї послуги.

7.   ESMA розробляє проекти нормативно-технічних стандартів, у яких зазначається наступне:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | деталі організаційних вимог, викладених у пп. 1-6, що мають бути встановлені для інвестиційних фірм, які надають інші інвестиційні послуги і (або) ведуть іншу інвестиційну діяльність та надають додаткові послуги чи їхні комбінації, за допомогою чого у специфікаціях стосовно організаційних вимог, викладених у п. 5, установлюються конкретні вимоги до прямого доступу до ринку і для спонсорованого доступу в такий спосіб, щоб засоби контролю, застосовані до спонсорованого доступу, були як мінімум еквівалентні засобам контролю, застосованим до прямого доступу до ринку; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | обставини, у яких інвестиційна фірма буде зобов’язана укласти угоду про формування ринку, згадану у пп. (b) п. 3, і зміст таких угод, зокрема частка робочого часу торговельного майданчика, зазначена у п. 3; |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | ситуації, що становлять виняткові випадки, згадані у п. 3, зокрема обставини надзвичайної волатильності, політичні та макроекономічні проблеми, системні та операційні питання і обставини, що суперечать спроможності інвестиційної фірми дотримуватися розумної практики управління ризиками, викладеної у п. 1; |

|  |  |
| --- | --- |
| (d) | зміст і формат затвердженої форми, згаданої у п’ятому абзаці п. 2, і тривалість періоду часу, протягом якого такі записи повинні зберігатися інвестиційною фірмою. |

ESMA подає проекти цих нормативно-технічних стандартів Комісії до 3 липня 2015 року.

Комісії делегується повноваження на прийняття нормативно-технічних стандартів, згаданих у першому абзаці цього пункту, згідно зі статтями 10-14 Регламенту (EU) № 1095/2010.

*Стаття 18*

**Процес торгівлі та завершення виконання угод на БТМ і ОТМ**

1.   Держави-члени вимагають, щоб інвестиційні фірми та оператори ринку, які управляють БТМ або ОТМ, крім дотримання організаційних вимог, викладених у статті 16, встановили прозорі правила і процедури чесної та впорядкованої торгівлі й об’єктивні критерії ефективного виконання замовлень. Вони запроваджують механізми раціонального управління технічними операціями майданчика, включаючи створення ефективних механізмів на випадок непередбачених обставин для подолання ризиків збоїв систем.

2.   Держави-члени вимагають, щоб інвестиційні фірми та оператори ринку, які управляють БТМ або ОТМ, встановили прозорі правила стосовно критеріїв визначення фінансових інструментів, торгівля якими може здійснюватися в їхніх системах.

Держави-члени вимагають, щоб у доречних випадках інвестиційні фірми та оператори ринку, які управляють БТМ або ОТМ, надавали достатню загальнодоступну інформацію для того, щоб їхні користувачі могли ухвалити інвестиційне рішення з урахуванням як характеру цих користувачів, так і видів інструментів, торгівля якими здійснюється, або переконувалися в наявності доступу до такої інформації.

3.   Держави-члени вимагають, щоб інвестиційні фірми та оператори ринку, які управляють БТМ або ОТМ, встановили, опублікували, підтримували та виконували прозорі й недискримінаційні правила, регламентуючі доступ до їхнього майданчика, на основі об’єктивних критеріїв.

4.   Держави-члени вимагають, щоб інвестиційні фірми та оператори ринку, які управляють БТМ або ОТМ, мали механізми виявлення та усунення потенційних негативних наслідків для роботи БТМ або ОТМ чи для членів або учасників і користувачів будь-якого конфлікту інтересів між БТМ, ОТМ, їхніми власниками або інвестиційною фірмою чи оператором ринку, які управляють БТМ або ОТМ, і раціональним функціонуванням БТМ або ОТМ.

5.   Держави-члени вимагають, щоб інвестиційні фірми та оператори ринку, які управляють БТМ або ОТМ, дотримувалися статей 48 і 49 і мали всі ефективні системи, процедури та механізми, необхідні для цього.

6.   Держави-члени вимагають, щоб інвестиційні фірми та оператори ринку, які управляють БТМ або ОТМ, чітко інформували своїх членів або учасників про їхні відповідні обов’язки щодо розрахунків за угодами, виконаними на даному майданчику. Держави-члени вимагають, щоб інвестиційні фірми та оператори ринку, які управляють БТМ або ОТМ, мали необхідні механізми сприяння ефективним розрахункам за угодами, укладеними у системах цього БТМ або ОТМ.

7.   Держави-члени вимагають, щоб БТМ і ОТМ мали принаймні трьох істотно активних членів або користувачів, а у кожного з них була можливість взаємодіяти з усіма іншими стосовно ціноутворення.

8.   Якщо оборотний цінний папір, допущений до торгівлі на регульованому ринку, також торгується на БТМ або ОТМ без згоди емітента, то на цього емітента не поширюються жодні зобов’язання щодо початкового, поточного або спеціального розкриття фінансової інформації стосовно цього БТМ або ОТМ.

9.   Держави-члени вимагають, щоб будь-яка інвестиційна фірма і оператор ринку, які управляють БТМ або ОТМ, негайно виконували будь-які інструкції їхнього компетентного органу згідно зі статтею 69(2) щодо призупинення торгівлі фінансовим інструментом або вилучення його з торгівлі.

10.   Держави-члени вимагають, щоб інвестиційні фірми та оператори ринку, які управляють БТМ або ОТМ, надали компетентному органові детальний опис функціонування БТМ або ОТМ, зокрема, без шкоди для статті 20(1), (4) і (5), зв'язки з регульованим ринком, БТМ, ОТМ або систематичним учасником, що належить тій самій інвестиційній фірмі або операторові ринку, або участь такого регульованого ринку тощо, а також перелік їхніх членів, учасників і (або) користувачів. Компетентні органи на вимогу надають цю інформацію ESMA. Інформація про кожний дозвіл, виданий інвестиційній фірмі або операторові ринку як БТМ або ОТМ, доводиться до відома ESMA. ESMA створює перелік усіх БТМ і ОТМ у Союзі. Цей перелік містить інформацію про послуги, надавані БТМ або ОТМ, і передбачає унікальний код, яким даний БТМ або ОТМ позначається для використання у звітах відповідно до статей 6, 10 і 26 Регламенту (EU) № 600/2014. Перелік регулярно оновлюється. ESMA публікує і актуалізує цей перелік на своєму веб-сайті.

11.   ESMA розробляє проекти виконавчих технічних стандартів, у яких визначається зміст і формат опису і повідомлення, згаданих у п. 10.

ESMA подає проекти цих виконавчих технічних стандартів Комісії до 3 січня 2016 року.

Комісії надається повноваження на прийняття виконавчих технічних стандартів, згаданих у першому абзаці цього пункту, згідно зі статтею 15 Регламенту (EU) № 1095/2010.

*Стаття 19*

**Особливі вимоги до БТМ**

1.   Держави-члени вимагають, щоб інвестиційні фірми та оператори ринку, які управляють БТМ, крім дотримання вимог, викладених у статтях 16 і 18, встановили та виконували недискреційні правила виконання замовлень у системі.

2.   Держави-члени вимагають, щоб інвестиційні фірми та оператори ринку, які управляють БТМ, дотримувалися умов, установлених у статті 53(3).

3.   Держави-члени вимагають, щоб інвестиційні фірми та оператори ринку, які управляють БТМ, мали механізми:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | для того, щоб бути належним чином готовими до управління ризиками, з якими він стикається, запровадження належних механізмів і систем для визначення всіх значних ризиків для його роботи, а також ужиття ефективних заходів для зменшення цих ризиків; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | для ефективного сприяння чіткому і своєчасному завершенню угод, виконаних у його системах; |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | для забезпечення наявності, на момент отримання дозволу й на постійній основі, достатніх фінансових ресурсів для сприяння його впорядкованому функціонуванню, з урахуванням характеру і обсягу угод, укладених на ринку, та номенклатури і ступеню ризиків, з якими він стикається. |

4.   Держави-члени забезпечують, щоб статті 24, 25, 27(1), (2) і (4)-(10) та 28 не поширювалися на угоди, укладені за правилами, які регламентують діяльність БТМ, між його членами чи учасниками або між БТМ та його членами чи учасниками, стосовно користування БТМ. Проте, члени або учасники БТМ дотримуються зобов’язань, передбачених у статтях 24, 25, 27 і 28, перед їхніми клієнтами, коли, діючи від імені їхніх клієнтів, вони виконують їхні замовлення через системи БТМ.

5.   Держави-члени не дозволяють інвестиційним фірмам і операторам ринку, які управляють БТМ, виконувати замовлення клієнтів за рахунок власного капіталу або займатися зустрічною торгівлею за власний рахунок.

*Стаття 20*

**Особливі вимоги до ОТМ**

1.   Держави-члени вимагають, щоб інвестиційна фірма і оператор ринку, що управляють ОТМ, запровадили механізми, які запобігають виконанню замовлень клієнтів на ОТМ за рахунок власного капіталу інвестиційної фірми або оператора ринку, що управляють ОТМ, або від будь-якого суб’єкта, що входить до цієї самої групи або юридичної особи, що й інвестиційна фірма або оператор ринку.

2.   Держави-члени дозволяють інвестиційній фірмі або операторові ринку, що управляє ОТМ, займатися за власний рахунок зустрічною торгівлею облігаціями, структурованими фінансовими продуктами, квотами на викиди та певними деривативами тільки за умови, що клієнт погодився на цей процес.

Інвестиційна фірма або оператор ринку, що управляє ОТМ, не використовує зустрічну торгівлю за власний рахунок для виконання на ОТМ замовлень клієнтів щодо деривативів, які відносяться до класу деривативів, який оголошено таким, що підпадає під дію зобов’язання щодо клірингу відповідно до статті 5 Регламенту (EU) № 648/2012.

Інвестиційна фірма або оператор ринку, що управляє ОТМ, запроваджує механізми, що забезпечують відповідність визначенню зустрічної торгівлі за власний рахунок, наведеному у пп. (38) статті 4(1).

3.   Держави-члени дозволяють інвестиційній фірмі або операторові ринку, що управляє ОТМ, здійснювати інші операції за власний рахунок, ніж зустрічна торгівля, тільки по відношенню до суверенних боргових інструментів, для яких немає ліквідного ринку.

4.   Держави-члени не дозволяють роботу ОТМ і систематичного учасника в одній і тій самій юридичній особі. ОТМ не повинен бути зв'язаним із систематичним учасником у спосіб, що дозволяє взаємодіяти замовленням на ОТМ і замовленням або квотам у систематичного учасника. ОТМ не повинен бути зв'язаним з іншим ОТМ у спосіб, який дозволяє взаємодіяти замовленням на інших ОТМ.

5.   Держави-члени не перешкоджають інвестиційній фірмі або операторові ринку, що управляє ОТМ, залучати іншу інвестиційну фірму для формування ринку на цьому ОТМ на незалежних засадах.

Для цілей цієї статті інвестиційна фірма не вважається такою, що здійснює формування ринку на ОТМ на незалежних засадах, якщо вона має тісні зв'язки з інвестиційною фірмою або оператором ринка, що управляє даним ОТМ.

6.   Держави-члени вимагають, щоб виконання замовлень на ОТМ здійснювалося на дискреційній основі.

Інвестиційна фірма або оператор ринку, що управляє ОТМ, діє на власний розсуд тільки в одній чи обох нижченаведених ситуаціях:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | ухвалюючи рішення про розміщення або cкасування замовлення на ОТМ, яким вони управляють; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | ухвалюючи рішення не зіставляти конкретне замовлення клієнта з іншими замовленнями, наявними у системах на даний момент, за умови дотримання конкретних інструкцій, одержаних від клієнта, та зобов’язань згідно зі статтею 27. |

Для системи, що здійснює перехресну обробку замовлень клієнтів, інвестиційна фірма або оператор ринку, що управляє ОТМ, може вирішити, чи хоче вона або він зіставити два чи більше замовлень у системі, коли саме і скільки точно. Відповідно до пунктів 1, 2, 4 та 5 і без впливу на виконання пункту 3, стосовно системи, яка організує угоди неакціонерними інструментами, інвестиційна фірма або оператор ринку, що управляє ОТМ, може сприяти переговорам між клієнтами з тим, щоб звести два чи більше потенційно сумісних торгових інтересів в угоді.

Цей обов’язок не впливає на застосування статей 18 і 27.

7.   Компетентний орган може, або коли інвестиційна фірма чи оператор ринку вимагає дозволу на управління ОТМ, або у спеціальному порядку, зажадати детального пояснення того, чому система не відповідає регульованому ринку, БМТ або систематичному учаснику і не може працювати у такій якості, детального опису порядку застосування свободи дій, зокрема коли замовлення на ОТМ може бути скасовано і коли й як саме два чи більше замовлень клієнтів будуть зіставлятися на ОТМ. Крім того, інвестиційна фірма або оператор ринку, що управляє ОТМ, надає компетентному органові інформацію щодо застосування зустрічної торгівлі за власний рахунок. Компетентний орган контролює здійснення інвестиційною фірмою чи оператором ринку зустрічної торгівлі за власний рахунок з метою забезпечити, щоб вона продовжувала підпадати під визначення такої торгівлі, а залучення інвестиційної фірми чи оператора ринку до такої торгівлі не спричиняло конфлікти інтересів між фірмою чи оператором та їхніми клієнтами.

8.   Держави-члени забезпечують застосування статей 24, 25, 27 і 28 до угод, які укладаються на ОТМ.

***ГЛАВА II***

***Умови діяльності інвестиційних фірм***

**Підрозділ 1**

**Загальні положення**

*Стаття 21*

**Регулярний перегляд умов для видачі первинного дозволу**

1.   Держави-члени вимагають, щоб інвестиційна фірма, яка отримала дозвіл на їхній території, постійно дотримувалася умов видачі первинного дозволу, встановлених у главі І.

2.   Держави-члени вимагають, що компетентні органи запровадили належні методи контролю виконання інвестиційними фірмами свого обов’язку за пунктом 1. Вони вимагають, щоб інвестиційні фірми повідомляли компетентні органи про будь-які істотні зміни в умовах видачі первинного дозволу.

ESMA може розробити керівні принципи щодо методів контролю, згаданих у цьому пункті.

*Стаття 22*

**Загальне зобов’язання щодо поточного нагляду**

Держави-члени забезпечують, щоб компетентні органи контролювали діяльність інвестиційних фірм на предмет оцінки відповідності умовам діяльності, передбаченим у цій директиві. Держави-члени забезпечують вжиття належних заходів для того, щоб компетентні органи отримували інформацію, необхідну для оцінки виконання інвестиційними фірмами цих зобов’язань.

*Стаття 23*

**Конфлікти інтересів**

1.   Держави-члени вимагають від інвестиційних фірм уживати всіх доречних заходів для виявлення і запобігання чи усунення конфліктів інтересів між собою, зокрема їхніми керівниками, працівниками або пов'язаними агентами чи будь-якою особою, прямо чи непрямо пов'язану з ними через контроль, та їхніми клієнтами або між двома клієнтами, що виникають у процесі надання інвестиційних і додаткових послуг або їхніх комбінацій, зокрема конфліктів, спричинених отриманням заохочень від третіх осіб або власною системою оплати праці чи іншими структурами стимулювання інвестиційної фірми.

2.   Якщо організаційні або адміністративні механізми, запроваджені інвестиційною фірмою відповідно до статті 16(3) для запобігання негативного впливу конфліктів інтересів на інтереси її клієнта, не достатні для того, щоб забезпечити, з прийнятною впевненістю, попередження ризиків завдання шкоди інтересам клієнта, то інвестиційна фірма чітко розкриває клієнтові загальний характер і (або) джерела конфліктів інтересів та повідомляє кроки, вжиті для зменшення цих ризиків, перш ніж здійснювати операції за власний рахунок.

3.   Інформація, що розкривається згідно з пунктом 2:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | подається на надійному носї; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | містить достатні деталі, з урахуванням характеру клієнта, для того, щоб клієнт міг прийняти свідоме рішення стосовно даної послуги в тому контексті, в якому виникає конфлікт інтересів. |

4.   Комісія надається повноваження на прийняття делегованих актів відповідно до статті 89 для:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | визначення кроків, яких можна обґрунтовано вимагати від інвестиційних фірм для виявлення, запобігання, усунення і розкриття конфліктів інтересів при наданні різних інвестиційних і додаткових послуг та їхніх комбінацій; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | встановлення відповідних критеріїв для визначення типів конфліктів інтересів, існування котрих може шкодити інтересам фактичних або потенційних клієнтів інвестиційної фірми. |

**Підрозділ 2**

**Положення щодо забезпечення захисту інвесторів**

*Стаття 24*

**Загальні принципи та надання інформації клієнтам**

1.   Держави-члени вимагають, щоб при наданні інвестиційних послуг або, де доречно, додаткових послуг клієнтам інвестиційна фірма діяла чесно справедливо та професійно відповідно до якнайкращих інтересів її клієнтів і, зокрема, додержувалася принципів, викладених у цій статті та у статті 25.

2.   Інвестиційні фірми, які випускають фінансові інструменти для продажу клієнтам, забезпечують, щоб ці фінансові інструменти були розраховані на задоволення потреб визначеного цільового ринку кінцевих клієнтів у межах відповідної категорії клієнтів, стратегія розподілу фінансових інструментів була сумісною з визначеним цільовим ринком, а інвестиційна фірма вжила розумних заходів для забезпечення збуту фінансового інструмента на визначеному цільовому ринку.

Інвестиційна фірма повинна розуміти фінансові інструменти, які вона пропонує чи рекомендує, оцінити сумісність цих фінансових інструментів із потребами клієнтів, яким вона надає інвестиційні послуги, з урахуванням при цьому визначеного цільового ринку кінцевих клієнтів, згаданого у статті 16(3), та забезпечити, щоб фінансові інструменти пропонувалися чи рекомендувалися тільки за умови, що це – в інтересах клієнта.

3.   Уся інформація, включаючи маркетингові комунікації, що адресується інвестиційною фірмою фактичним або потенційним клієнтам, повинна бути об’єктивною, зрозумілою і не вводити в оману. Маркетингові комунікації чітко визначаються як такі.

4.   Фактичним або потенційним клієнтам завчасно надається необхідна інформація стосовно інвестиційної фірми та її послуг, фінансових інструментів та пропонованих інвестиційних стратегій, місць виконання угод і всіх витрат та супутніх зборів. Ця інформація включає наступне:

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| (a) | коли надається інвестиційна порада, інвестиційна фірма повинна, завчасно до надання інвестиційної поради, повідомити клієнта про наступне:   |  |  | | --- | --- | | (i) | чи надається порада на незалежній основі; |  |  |  | | --- | --- | | (ii) | чи основана порада на широкому або на більш обмеженому аналізі різних видів фінансових інструментів, і, зокрема, чи обмежена ця номенклатура фінансовими інструментами, випущеними або наданими суб’єктами, маючими тісні зв'язки з інвестиційною фірмою або інші юридичні чи економічні відносини, наприклад, договірні, настільки тісні, щоб спричиняти ризик завдання шкоди незалежній основі наданої поради; |  |  |  | | --- | --- | | (iii) | чи проводитиме інвестиційна фірма для клієнта періодичну оцінку відповідності фінансових інструментів, рекомендованих цьому клієнтові; | |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | інформація про фінансові інструменти та пропоновані інвестиційні стратегії повинна включати відповідні настанови та попередження щодо ризиків, пов'язаних з інвестиціями в ці інструменти, та стосовно конкретних інвестиційних стратегій, а також щодо того, чи розрахований даний фінансовий інструмент на роздрібних або професійних клієнтів, ураховуючи визначений цільовий ринок відповідно до пункту 2; |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | інформація про всі витрати та супутні збори повинна включати інформацію стосовно як інвестиційних, так і додаткових послуг, зокрема вартості порад, де доречно, вартості фінансового інструмента, рекомендованого чи проданого клієнтові, і можливого способу оплати з боку клієнта, причому з урахуванням можливих платежів третім особам. |

Інформація про всі витрати та збори, зокрема витрати та збори у зв'язку з інвестиційною послугою та фінансовим інструментом, які не спричинені виникненням відповідного ринкового ринку, узагальнюється, щоб клієнт міг побачити загальну вартість, а також сукупний вплив на дохідність інвестицій, причому за бажання клієнта надається розбивка по статтях витрат. У доречних випадках така інформація надається клієнтові регулярно, як мінімум щорічно, протягом усього терміну життя інвестиції.

5.   Інформація, згадана у пунктах 4 та 9, надається у зрозумілій формі так, щоб, фактичні або потенційні клієнти могли належним чином розуміти характер і ризики даної інвестиційної послуги та конкретного типу фінансового інструмента, що пропонується, і, отже, приймати обґрунтовані інвестиційні рішення. Держави-члени можуть дозволяти надавати інформацію в стандартному форматі.

6.   Якщо інвестиційна послуга пропонується в складі фінансового продукту, який вже підпадає під дію інших положень законодавства Союзу стосовно кредитних установ і споживчих кредитів щодо вимог до інформації, то ця послуга не підпадає додатково під дію зобов’язань, викладених у пунктах 3, 4 та 5.

7.   Якщо інвестиційна фірма інформує клієнта про те, що інвестиційна порада надається на незалежній основі, то ця інвестиційна фірма:

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| (a) | оцінює достатню номенклатуру фінансових інструментів, наявних на ринку, що має бути достатньо різноманітною за типом інструментів та емітентами або надавачами продуктів для того, щоб інвестиційні цілі клієнта можна було належним чином задовольнити, та не повинна бути обмежена фінансовими інструментами, випущеними або наданими:   |  |  | | --- | --- | | (i) | самою інвестиційною фірмою або суб’єктами, маючими тісні зв'язки з цією інвестиційною фірмою; або |  |  |  | | --- | --- | | (ii) | іншими суб’єктами, з якими інвестиційна фірма має юридичні або економічні відносини, як-от договірні відносини, настільки тісні, що вони можуть спричинити ризик завдання шкоди незалежній основі наданої поради; | |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | не приймає і не утримує гонорари, комісійні чи будь-які грошові або негрошові вигоди, сплачені чи надані третьою особою чи особою, діючою від імені третьої особи, стосовно надання даної послуги клієнтам. Незначні негрошові вигоди, здатні підвищити якість послуги, надаваної клієнтові, обсяг і характер яких не дозволяє вважати, що вони можуть зашкодити виконанню інвестиційною фірмою обов’язку якнайкраще задовольняти інтереси клієнта, повинні бути чітко розкриті та виключені з цього пункту. |

8.   При здійсненні управління портфелями інвестиційна фірма не приймає і не утримує гонорари, комісійні чи будь-які грошові або негрошові вигоди, сплачені чи надані третьою особою чи особою, діючою від імені третьої особи, стосовно надання даної послуги клієнтам. Незначні негрошові вигоди, здатні підвищити якість послуги, надаваної клієнтові, обсяг і характер яких не дозволяє вважати, що вони можуть зашкодити виконанню інвестиційною фірмою обов’язку якнайкраще задовольняти інтереси клієнта, повинні бути чітко розкриті та виключені з цього пункту.

9.   Держави-члени забезпечують, щоб інвестиційні фірми вважалися такими, що не виконують свої зобов’язання за статтею 23 або за пунктом 1 цієї статті, якщо вони сплачують будь-які гонорари чи комісійні або надають будь-які негрошові вигоди у зв'язку з наданням інвестиційної послуги чи додаткової послуги будь-якій особі, крім клієнта чи особи від імені клієнта, або якщо якась особа, крім клієнта чи особи від імені клієнта, сплачує їм такі гонорари чи комісійні або надає будь-які такі негрошові вигоди, за винятком випадків, коли така виплата або вигода:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | призначена для підвищення якості надання відповідної послуги клієнту; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | не шкодить виконанню інвестиційною фірмою обов’язку діяти чесно, справедливо і професійно згідно з якнайкращими інтересами її клієнтів. |

Існування, характер і сума виплати або вигоди, згаданої у першому абзаці, або, де суму неможливо встановити, метод розрахунку цієї суми, повинні чітко повідомлятися клієнтові у вичерпний, точний та зрозумілий спосіб, до надання відповідної інвестиційної або додаткової послуги. Де доречно, інвестиційна фірма також інформує клієнта про механізми передачі клієнтові гонорару, комісійних, грошової чи негрошової вигоди, отриманих у зв'язку з наданням цієї інвестиційної чи додаткової послуги.

Виплата або вигода, яка забезпечує надання інвестиційних послуг або є необхідною для надання інвестиційних послуг, як-от витрати на зберігання, комісія за розрахункове обслуговування та збір за обмін валюти, регуляторні збори та витрати на юридичний супровід, і яка за своїм характером не може викликати конфлікт з обов’язком інвестиційної фірми діяти чесно, справедливо та професійно згідно з якнайкращими інтересами її клієнтів, не підпадає під дію вимог, викладених у першому абзаці.

10.   Інвестиційна фірма, яка надає інвестиційні послуги клієнтам, не оплачує і не оцінює результати праці свого персоналу у спосіб, що суперечить обов’язку фірми якнайкраще задовольняти інтереси своїх клієнтів. Зокрема, вона не запроваджує жодних систем на основі виплати винагороди, постановки завдань із реалізації продуктів тощо, які могли б створити для персоналу стимул для рекомендування конкретного фінансового інструменту роздрібному клієнтові, у той час як інвестиційна фірма може запропонувати інший фінансовий інструмент, який краще задовольнив би потреби клієнта.

11.   Якщо інвестиційна послуга пропонується разом з іншою послугою чи продуктом у складі пакету або як умова для придбання цієї ж угоди чи пакету, то інвестиційна фірма інформує клієнта про те, чи можливо купити різні компоненти окремо, і надає окреме підтвердження витрат і зборів щодо кожного компонента.

Якщо ризики, що виникають у результаті такої угоди чи пакету, пропонованих роздрібному клієнтові, можуть відрізнятися від ризиків, пов'язаних із компонентами, взятими окремо, то інвестиційна фірма надає належний опис різних компонентів угоди чи пакету і способу, в який їхня взаємодія змінює вищезазначені ризики.

ESMA спільно з EBA та EIOPA до 3 січня 2016 року розробляє, а потім періодично переглядає настанови з оцінювання та нагляду за практикою перехресних продажів, зазначаючи, зокрема ситуації, в яких практика перехресних продажів не відповідає зобов’язанням, викладеним у пункті 1.

12.   Держави-члени можуть у виняткових випадках установлювати додаткові вимоги до інвестиційних стосовно питань, охоплених цією статтею. Такі вимоги повинні бути об’єктивно виправдані та сумірні з тим, щоб усувати конкретні ризики для захисту інвесторів або для цілісності ринку, що мають особливу важливість в обставинах ринкової структури даної держави-члена.

Держави-члени без неналежної затримки повідомляють Комісію про всі вимоги, які вони планують установити відповідно до цього пункту, причому як мінімум за два місяці до визначеної дати набрання чинності такою вимогою. Повідомлення містить обґрунтування такої вимоги. Усі такі додаткові вимоги не повинні обмежувати чи в інший спосіб впливати на права інвестиційних фірм за статтями 34 та 35.

У двомісячний термін після повідомлення, згаданого у другому абзаці, Комісія надає свій висновок щодо сумірності та обґрунтованості додаткових вимог.

Держави-члени можуть залишити в силі додаткові вимоги за умови, що ці вимоги були повідомлені Комісії відповідно до статті 4 Директиви 2006/73/EC до 2 липня 2014 року, а умови, викладені у цій статті, виконані.

Комісія доводить до відома держав-членів і оприлюднює на своєму веб-сайті додаткові вимоги, встановлені згідно з цим пунктом.

Держави-члени можуть залишити в силі додаткові вимоги за умови, що ці вимоги були повідомлені Комісії відповідно до статті 4 Директиви 2006/73/EC до 2 липня 2014 року, а умови, викладені у цій статті, виконані.

13.   Комісії надається повноваження на прийняття делегованих актів відповідно до статті 89, які повинні забезпечити дотримання інвестиційними фірмами принципів, викладених у цій статті, при наданні інвестиційних або додаткових послуг своїм клієнтам, зокрема:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | умов, яким повинна відповідати інформація, щоб вважатися об’єктивною, зрозумілою й не такою, що не вводить в оману; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | деталей щодо змісту та формату інформації, надаваної клієнтам стосовно класифікації клієнтів, інвестиційних фірм та їхніх послуг, фінансових інструментів, витрат і зборів; |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | критеріїв оцінки номенклатури фінансових інструментів, наявних на ринку; |

|  |  |
| --- | --- |
| (d) | критеріїв оцінки дотримання фірмами, що отримують заохочення, обов’язку діяти чесно, справедливо та професійно згідно з якнайкращими інтересами її клієнтів. |

Формулюючи вимоги до інформації щодо фінансових інструментів у зв'язку з пп. b пункту 4, необхідно охоплювати інформацію про структуру продукту, де це доречно, враховуючи всю актуальну стандартну інформацію, потрібну згідно з законодавством Союзу.

14.   Делеговані акти, згадані у п. 13, ураховують:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | характер послуги або послуг, що пропонуються чи надаються фактичному чи потенційному клієнту, з урахуванням типу, предмету, розміру та частоти угод; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | характер і номенклатуру продуктів, що пропонуються або розглядаються, зокрема різні типи фінансових інструментів; |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | роздрібний чи професійний характер фактичних чи потенційних клієнтів або, у випадку пунктів 4 та 5, їхню класифікацію як правомочних контрагентів. |

*Стаття 25*

**Оцінка відповідності й доречності та звітування перед клієнтами**

1.   Держави-члени вимагають, що інвестиційні фірми забезпечили та на вимогу компетентних органів продемонстрували їм, що фізичні особи, які надають інвестиційні поради або інформацію про фінансові інструменти, інвестиційні послуги або додаткові послуги клієнтам від імені інвестиційної фірми, володіють необхідними знаннями та компетентністю для виконання своїх обов’язків за статтею 24 і цією статтею. Держави-члени оприлюднюють критерії, що мають застосовуватися для оцінки таких знань і компетентності.

2.   Надаючи інвестиційні поради або здійснюючи управління портфелем, інвестиційна фірма отримує необхідну інформацію щодо знань і досвіду фактичного чи потенційного клієнта в сфері інвестицій, доречних для конкретного виду продукту чи послуг, фінансового стану цієї особи, зокрема її здатності нести збитки, її інвестиційних цілей, зокрема її стійкості до ризиків, з тим, щоб інвестиційна фірма могла рекомендувати фактичному чи потенційному клієнтові інвестиційні послуги та фінансові інструменти, які відповідають потребам цій особі й, зокрема, відповідають її стійкості до ризиків і здатності нести збитки.

Держави-члени забезпечують, щоб у випадку, коли інвестиційна фірма надає інвестиційні поради, рекомендуючи пакет послуг або продуктів, сформований згідно зі статтею 24(11), весь комплектний пакет відповідав потребам клієнта.

3.   Держави-члени забезпечують, щоб інвестиційні фірми, надаючи інші інвестиційні послуги, ніж ті, що згадані у пункті 2, просили фактичного чи потенційного клієнта надати інформацію стосовно знань і досвіду вищезгаданої особи в сфері інвестицій, доречних для конкретного виду продукту чи послуг, що пропонуються або вимагаються, з тим, щоб інвестиційна фірма могла оцінити, чи є передбачена інвестиційна послуга або продукт доречними для цього клієнта. У випадку, коли передбачено пакет послуг або продуктів згідно зі статтею 24(11), при оцінюванні слід розглянути питання про те, чи є загальний комплектний пакет доречним.

Якщо на основі інформації, отриманої згідно з першим абзацом, інвестиційна фірма вважає, що продукт або послуга не доречні для фактичного чи потенційного клієнта, то інвестиційна фірма попереджає цього фактичного чи потенційного клієнта. Це попередження може бути надано у стандартній формі.

Якщо фактичні чи потенційні клієнти не надають інформацію, згадану в першому абзаці, або якщо вони надають недостатню інформацію стосовно їхніх знань і досвіду, то інвестиційна фірма попереджає їх, що вона не в змозі визначити, чи є передбачена послуга чи передбачений продукт доречними для них. Це попередження може бути надано у стандартній формі.

4.   Держави-члени дозволяють інвестиційним фірмам при наданні інвестиційних послуг, які складаються тільки з виконання або приймання та передачі замовлень клієнтів із додатковими послугами чи без них, крім надання кредитів або позик, зазначених у розділі В.1 Додатку І, що не складаються з існуючих кредитних лімітів позик, поточних рахунків овердрафтів клієнтів, надавати ці інвестиційні послуги їхнім клієнтам без необхідності отримання інформації або прийняття рішень, передбачених у пункті 3, якщо виконані всі нижченаведені умови:

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| (a) | послуги стосуються будь-якого з наступних фінансових інструментів:   |  |  | | --- | --- | | (i) | акції, допущені до торгівлі на регульованому ринку або на еквівалентному ринку третьої країни чи на БТМ, якщо вони є акціями компаній, за винятком акцій підприємств, які не є підприємствами колективного інвестування в оборотні цінні папери (UCITS) (не-UCITS), і акцій, у які включений дериватив; |  |  |  | | --- | --- | | (ii) | облігації або інші форми сек’юритизованого боргу, допущені до торгівлі на регульованому ринку або на еквівалентному ринку третьої країни чи на БТМ, за винятком облігацій, у які включений дериватив або які мають структуру, яка ускладнює розуміння клієнтом пов'язаного з ними ризику; |  |  |  | | --- | --- | | (iii) | інструменти грошового ринку, за винятком тих, у які включений дериватив або які мають структуру, яка ускладнює розуміння клієнтом пов'язаного з ними ризику; |  |  |  | | --- | --- | | (iv) | акції або паї у UCITS, за винятком структурованих UCITS, згаданих у другому абзаці статті 36(1) Регламенту (EU) № 583/2010; |  |  |  | | --- | --- | | (v) | структуровані депозити, за винятком тих, структура яких ускладнює розуміння клієнтом ризику повернення або витрат на дострокове припинення з ними; |  |  |  | | --- | --- | | (vi) | інші некомплексні фінансові інструменти в цілях цього пункту. |   У цілях цього пункту, якщо виконуються вимоги та порядок, викладені у третьому та четвертому абзацах статті 4(1) Директиви 2003/71/EC, ринок третьої країни вважається еквівалентним регульованому ринку. |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | послуга надається за ініціативою фактичного чи потенційного клієнта; |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | фактичний або потенційний клієнт чітко поінформований про те, що при наданні цієї послуги інвестиційна фірма не зобов’язана оцінювати доречність фінансового інструмента чи послуги, що надається або пропонується, і, отже, клієнт не користується відповідним захистом установлених правил ведення діяльності. Таке попередження може бути надано у стандартній формі; |

|  |  |
| --- | --- |
| (d) | інвестиційна фірма виконує свої обов’язки за статтею 23. |

5.   Інвестиційна фірма створює реєстр, що включає документ або документи, погоджені між інвестиційною фірмою та клієнтом, у яких установлено права і обов’язки сторін та інші умови, на яких інвестиційна фірма надаватиме послуги клієнтові. Права і обов’язки сторін контракту можуть бути включені за посиланням в інші документи, зокрема юридичні.

6.   Інвестиційна фірма надає клієнтові належні звіти про надану послугу на надійному носії. Ці звіти містять періодичні повідомлення клієнтам, з урахуванням виду і складності відповідних фінансових інструментів та характеру послуги, наданої клієнтові, а у доречних випадках – інформацію про витрати, пов'язані з операціями та послугами, здійсненими та наданими від імені клієнта.

При наданні інвестиційної поради інвестиційна фірма, перш ніж виконується угода, подає клієнтові на надійному носії заяву про відповідність, де викладається надана порада і зазначається, як вона відповідає пріоритетам, цілям та іншим характеристикам роздрібного клієнта.

Якщо угода купівлі чи продажу фінансового інструмента укладається за допомогою засобу дистанційного зв'язку, що не дозволяє завчано доставити заяву про відповідність, то інвестиційна фірма може подати письмову заяву про відповідність на надійному носії відразу після того, як клієнт стане зв'язаним угодою, якщо виконані обидві нижченаведені умови:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | клієнт погодився отримати заяву про відповідність без неналежної затримки після укладення угоди; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | інвестиційна фірма надала клієнтові можливість відкласти угоду з метою завчасного отримання заяви про відповідність. |

Якщо інвестиційна фірма здійснює управління портфелем і поінформувала клієнта про те, що вона проводитиме періодичну оцінку відповідності, то у періодичному звіті зазначається оновлена заява про те, як саме дана інвестиція відповідає пріоритетам, цілям та іншим характеристикам роздрібного клієнта.

7.   Якщо у кредитній угоді стосовно жилого нерухомого майна, що підпадає під дію положень стосовно оцінки кредитоспроможності споживачів, викладених у Директиві 2014/17/EU Європейського Парламенту та Ради[(48)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1438810496505&uri=CELEX:32014L0065#ntr48-L_2014173EN.01034901-E0048), в якості попередньої умови передбачено надання тому ж споживачеві інвестиційної послуги стосовно іпотечних облігацій, спеціально випущених для забезпечення фінансування кредитної угоди та маючих ідентичні умови з кредитною угодою стосовно жилого нерухомого майна, для того, щоб забезпечити належність позики до сплати, рефінансування або викуп, ця послуга не підпадає під дію зобов’язань, викладених у цій статті.

8.   Комісії надається повноваження на прийняття делегованих актів відповідно до статті 89 з метою забезпечити, щоб інвестиційні фірми дотримувалися принципів, викладених у пунктах 2-6 цієї статті, при наданні клієнтам інвестиційних або додаткових послуг, включаючи інформацію, що має отримуватися при оцінюванні відповідності чи доречності послуг і фінансових інструментів для їхніх клієнтів, критерії оцінки некомплексних фінансових інструментів для цілей пп. (a)(vi) пункту 4 цієї статті, зміст і формат записів і угод щодо надання послуг клієнтам і періодичних звітів клієнтам про надані послуги. Ці делеговані акти враховують:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | характер послуги або послуг, що пропонуються чи надаються фактичному чи потенційному клієнту, з урахуванням типу, предмету, розміру та частоти угод; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | характер продуктів, що пропонуються або розглядаються, зокрема різні типи фінансових інструментів; |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | роздрібний чи професійний характер фактичних чи потенційних клієнтів або, у випадку пункту 6, їхню класифікацію як правомочних контрагентів. |

9.   ESMA до 3 січня 2016 року розробляє настанови з оцінювання знань і компетентності, потрібних згідно з пунктом 1.

10.   ESMA до 3 січня 2016 року розробляє, а потім періодично переглядає настанови з оцінювання:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | фінансових інструментів, структура яких ускладнює розуміння клієнтом пов'язаного з ними ризику, відповідно до пп. (a)(ii) і (a)(iii) пункту 4; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | структурованих депозитів, структура яких ускладнює розуміння клієнтом ризику повернення або витрат на дострокове припинення з ними, відповідно до пп. (a)(v) пункту 4. |

11.   ESMA може розробити, а потім періодично переглядати настанови з оцінювання фінансових інструментів, класифікованих як некомплексні в цілях пп. (a)(vi) пункту 4, ураховуючи при цьому делеговані акти, прийняті згідно з пунктом 8.

*Стаття 26*

**Надання послуг за посередництвом іншої інвестиційної фірми**

Держави-члени дозволяють інвестиційній фірмі, яка отримала вказівку надавати інвестиційні або додаткові послуги від імені клієнта за посередництвом іншої інвестиційної фірми, користуватися інформацією про клієнта, переданою останньою інвестиційною фірмою. Інвестиційна фірма, яка передає вищезгадані вказівки, залишається відповідальною за повноту та точність переданої інформації.

Інвестиційна фірма, яка отримує вказівку надавати послуги від імені клієнта у такий спосіб, також може користуватися будь-яким рекомендаціями щодо послуги або угоди, наданими клієнтові іншою інвестиційною фірмою. Інвестиційна фірма, яка передає вказівки, залишається відповідальною за відповідність наданих рекомендацій або порад потребам клієнта.

Інвестиційна фірма, яка отримує вказівки чи замовлення клієнта за посередництвом іншої інвестиційної фірми, залишається відповідальною за надання послуги або виконання угоди, основуючись на будь-якій такій інформації чи рекомендаціях, згідно з відповідними положеннями цього розділу директиви.

*Стаття 27*

**Обов’язок виконувати замовлення на умовах, найбільш сприятливих для клієнта**

1.   Держави-члени вимагають, щоб інвестиційні фірми вживали всіх достатніх заходів для отримання при виконанні замовлень найкращого можливого результату для своїх клієнтів з урахуванням ціни, витрат, швидкості, ймовірності виконання та розрахунку, розміру, характеру чи будь-якого іншого чинника, доречного для виконання замовлення. Тим не менш, за наявності конкретної вказівки від клієнта інвестиційна фірма виконує замовлення, керуючись цією конкретною вказівкою.

Якщо інвестиційна фірма виконує замовлення від імені роздрібного клієнта, то найкращий можливий результат визначається з точки зору повної винагороди, що відображає ціну фінансового інструмента й витрат у зв'язку з виконанням, які включають всі видатки, понесені клієнтом, що прямо пов'язані з виконанням замовлення, включаючи оплату місця виконання, комісію за клірингово-розрахункове обслуговування та всі інші комісійні, виплачені третім особам, задіяним у виконанні замовлення.

З метою досягнення найкращого можливого результату відповідно до першого абзацу у випадках, де для виконання замовлення на фінансовий інструмент є декілька конкуруючих місць виконання, з метою оцінки та порівняння результатів для клієнта, які були б досягнуті шляхом виконання замовлення у кожному з можливих місць виконання, зазначених у правилах інвестиційної фірми щодо виконання замовлень, котрі здатні виконати дане замовлення, у цій оцінці враховуються власні комісійні інвестиційної фірми та витрати на виконання замовлення у кожному з місць виконання, що відповідають критеріям.

2.   Інвестиційна фірма не отримує жодної винагороди, знижки або негрошової вигоди за направлення замовлень клієнтів на конкретний торговельний майданчик або місце виконання, що порушило б вимоги щодо конфліктів інтересів або заохочень, установлені у пункті 1 цієї статті та у статтях 16(3), 23 та 24.

3.   Держави-члени вимагають, щоб для фінансових інструментів, які підпадають під дію зобов’язання щодо торгівлі, викладеного у статтях 23 та 28 Регламенту (EU) № 600/2014, кожний торговельний майданчик і систематичний учасник, а для інших фінансових інструментів – кожне місце виконання – оприлюднювали, без будь-якої плати, дані стосовно якості виконання угод у цьому місці принаймні щорічно, а після виконання угоди від імені клієнта інвестиційна фірма інформувала його про те, де саме було виконано його замовлення. Періодичні звіти включають детальні дані про ціну, витрати, швидкість та ймовірність виконання окремих фінансових інструментів.

4.   Держави-члени вимагають, щоб інвестиційні фірми створили та запровадили ефективні механізми дотримання вимог пункту 1. Зокрема, держави-члени вимагають, що інвестиційні фірми розробили та запровадили правила виконання замовлень, які б дозволили їм отримувати найкращий можливий результат при виконанні умов клієнтів відповідно до пункту 1 цієї статті.

5.   Правила виконання замовлень включають для кожного класу фінансових інструментів інформацію про різні місця, в яких інвестиційна фірма виконує замовлення своїх клієнтів, та про фактори, що впливають на вибір місця виконання замовлень. Правила включають як мінімум ті місця, які дозволяють інвестиційній фірмі незмінно отримувати при виконанні замовлень клієнтів найкращий можливий результат.

Держави-члени вимагають, щоб інвестиційні фірми надавали своїм клієнтам відповідну інформацію про свої правила виконання замовлень. У цій інформації слід чітко, достатньо детально та у спосіб, легкозрозумілий для клієнтів, роз’яснити, як саме замовлення клієнта виконуватимуться інвестиційною фірмою. Держави-члени вимагають, щоб інвестиційні фірми отримували попередню згоду клієнтів на правила виконання замовлень.

Держави-члени вимагають, щоб у випадках, де правила виконання замовлень передбачають можливість виконання замовлень клієнтів поза межами торговельного майданчика, інвестиційна фірма, зокрема, інформувала своїх клієнтів про цю можливість. Держави-члени вимагають, щоб інвестиційні фірми отримували попередню пряму згоду своїх клієнтів, перш ніж починати виконання їхніх замовлень поза межами торговельного майданчика. Інвестиційні фірми можуть отримувати таку згоду або у формі загальної домовленості, або для кожної угоди окремо.

6.   Держави-члени вимагають, щоб інвестиційні фірми, які виконують замовлення клієнтів, узагальнювали та щорічно оприлюднювали по кожному класу фінансових інструментів перелік п’яти провідних, за обсягами торгівлі, місць виконання замовлень, де вони в минулому році виконували замовлення, та інформацію щодо якості виконання.

7.   Держави-члени вимагають, щоб інвестиційні фірми, які виконують замовлення клієнтів, контролювали ефективність своїх механізмів виконання замовлень і правил виконання замовлень на предмет виявлення і, де доречно, усунення недоліків. Зокрема, вони повинні регулярно оцінювати, чи забезпечують місця виконання замовлень, включені у правила виконання замовлень, найкращий можливий результат для клієнта або чи необхідно їм внести зміни у свої механізми виконання, враховуючи, серед іншого, інформацію, оприлюднену згідно з пунктами 3 та 6. Держави-члени вимагають, щоб інвестиційні фірми повідомляли клієнтів, з якими вони підтримують поточні клієнтські відносини, про всі істотні зміни у своїх механізмах або правилах виконання замовлень.

8.   Держави-члени вимагають, щоб інвестиційні фірми могли продемонструвати своїм клієнтам на вимогу останніх, що вони виконали їхні замовлення відповідно до правил виконання замовлень, установлених у них, і продемонструвати компетентному органові на його вимогу дотримання ними цієї статті.

9.   Комісії надається повноваження на прийняття делегованих актів відповідно до статті 89 стосовно:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | критеріїв визначення відносної важливості різних факторів, які, відповідно до пункту 1, можуть ураховуватися для визначення найкращого можливого результату з урахуванням обсягу та типу замовлення і роздрібного чи професійного характеру клієнта; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | факторів, які можуть ураховуватися інвестиційною фірмою при перегляді її механізмів виконання замовлень і обставин, за яких можуть бути доречними зміни у таких механізмах, зокрема, факторів, що визначають, які місця виконання замовлень дозволяють інвестиційним фірмам незмінно отримувати при виконанні замовлень клієнтів найкращий можливий результат; |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | характеру і обсягу інформації, що має надаватися клієнтам щодо правил виконання замовлень відповідно до пункту 5. |

10.   ESMA розробляє проекти нормативно-технічних стандартів, де визначає:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | конкретний зміст, формат і періодичність даних стосовно якості виконання замовлень, які мають публікуватися відповідно до пункту 3, ураховуючи тип місця виконання замовлень і тип відповідного фінансового інструмента; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | зміст і формат інформації, яка має оприлюднюватися інвестиційними фірмами згідно з пунктом 6. |

ESMA подає проекти цих нормативно-технічних стандартів Комісії до 3 липня 2015 року.

Комісії делегується повноваження на прийняття нормативно-технічних стандартів, згаданих у першому абзаці цього пункту, згідно зі статтями 10-14 Регламенту (EU) № 1095/2010.

*Стаття 28*

**Правила оброблення замовлень клієнтів**

1.   Держави-члени вимагають, щоб інвестиційні фірми, які мають дозвіл на виконання замовлень від імені клієнтів, запровадили процедури та механізми, що передбачають негайне, чесне і оперативне виконання замовлень клієнтів порівняно з замовленнями інших клієнтів або торговельними інтересами інвестиційної фірми.

Ці процедури та механізми дозволяють виконувати замовлення клієнтів, порівнянні в інших відношеннях, згідно з часом їх отримання інвестиційною фірмою.

2.   Держави-члени вимагають, щоб у випадку лімітного замовлення клієнта стосовно акцій, які допущені до торгівлі на регульованому ринку або торгівля якими здійснюється на торговельному майданчику, що не виконується негайно у поточних ринкових умовах, інвестиційні фірми повинні, якщо клієнт прямо не надасть інших указівок, вжити заходів для сприяння якомога скорішому виконанню цього замовлення шляхом негайного оприлюднення цього замовлення у спосіб, що є легкодоступним для інших учасників ринку. Держави-члени можуть вирішити, що інвестиційні фірми виконують цей обов’язок шляхом передачі лімітного замовлення клієнта на торговельний майданчик. Держави-члени передбачають, що компетентні органи можуть скасувати обов’язок оприлюднювати лімітне замовлення, більше за обсягом порівняно з нормальним ринковим обсягом, визначеним згідно зі статтею 4 Регламенту (EU) № 600/2014.

3.   Комісії надається повноваження на прийняття делегованих актів відповідно до статті 89, де визначаються:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | умови і характер процедур та механізмів, які призводять до негайного, чесного і оперативного виконання замовлень клієнтів, та ситуації, в яких інвестиційні фірми можуть обґрунтовано відхилятися від правила негайного виконання з тим, щоб отримати найбільш сприятливі умови для клієнтів, і типи угод, для яких інвестиційні фірми можуть це робити; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | різні методи, якими інвестиційна фірма може вважатися такою, що виконала свій обов’язок з оприлюднення на ринку лімітних замовлень клієнтів, які можуть не виконуватися негайно. |

*Стаття 29*

**Обов’язки інвестиційних фірм при призначенні пов'язаних агентів**

1.   Держави-члени дозволяють інвестиційній фірмі призначати пов'язаних агентів для цілей рекламування послуг інвестиційної фірми, розширення діяльності або отримання від фактичних або потенційних клієнтів замовлень і передачі цих замовлень, розміщення фінансових інструментів і надання порад стосовно таких фінансових інструментів і послуг, пропонованих цією інвестиційною фірмою.

2.   Держави-члени вимагають, щоб у випадку, якщо інвестиційна фірма вирішила призначити пов'язаного агента, вона залишається повністю та безумовно відповідальною за всі дії та бездіяльність із боку пов'язаного агента, діючого від імені інвестиційної фірми. Держави-члени вимагають від інвестиційної фірми забезпечити, щоб пов'язаний агент повідомляв, у якій якості він діє, та зазначав інвестиційну фірму, яку він представляє, контактуючи з будь-яким фактичним або потенційним клієнтом або до початку роботи з ним,

Держави-члени можуть дозволити, відповідно до статті 16(6), (8) та (9), пов'язаним агентам, зареєстрованим на їхній території, зберігати грошові кошти і (або) фінансові інструменти клієнтів за дорученням і під повну відповідальність інвестиційної фірми, від якої вони діють на їхній території або, у випадку транскордонних операцій, на території держави-члена, яка дозволяє пов'язаному агентові зберігати грошові кошти клієнта.

Держави-члени вимагають, щоб інвестиційні фірми контролювали діяльність їхніх пов'язаних агентів з тим, щоб забезпечити неухильне дотримання ними цієї директиви при роботі через пов'язаних агентів.

3.   Пов'язані агенти реєструюються у державному реєстрі у тій державі-члені, де вони створені. ESMA публікує на своєму веб-сайті посилання чи гіперпосилання на державні реєстри, створені згідно з цією статтею державами-членами, які вирішили дозволити інвестиційним фірмам призначати пов'язаних агентів.

Держави-члени забезпечують, щоб пов'язані агенти включалися у державний реєстр тільки у тому випадку, якщо встановлено, що вони мають достатньо хорошу репутацію та володіють належними загальними, комерційними та професійними знаннями й компетентністю для того, щоб надавати інвестиційну чи додаткову послугу і точно передавати всю доречну інформацію стосовно пропонованої послуги фактичному чи потенційному клієнтові.

Держави-члени можуть вирішити, що, за умови відповідного контролю, інвестиційні фірми можуть перевіряти, чи мають пов'язані агенти, призначені ними, достатньо хорошу репутацію, знання і компетентність, згадані у другому абзаці цього пункту.

Вищезгаданий реєстр регулярно оновлюється і є загальнодоступним для консультацій.

4.   Держави-члени вимагають, щоб інвестиційні фірми, призначаючи пов'язаних агентів, уживали належних заходів для уникнення негативного впливу, який діяльність пов'язаного агента, не охопленого цією директивою, може спричиняти на діяльність пов'язаного агента від імені інвестиційної фірми.

Держави-члени можуть дозволяти компетентним органам співпрацювати з інвестиційними фірмами та кредитними установами, їхніми об’єднаннями та іншими суб’єктами у реєстрації пов'язаних агентів та у контролюванні дотримання пов'язаними агентами вимог пункту 3. Зокрема, пов'язані агенти можуть бути зареєстровані інвестиційною фірмою, кредитною установою або їхніми об’єднаннями та іншими суб’єктами під наглядом компетентного органу.

5.   Держави-члени вимагають, щоб інвестиційні фірми призначали тільки тих пов'язаних агентів, які занесені у державні реєстри, згадані у пункті 3.

6.   Держави-члени можуть приймати або зберігати положення, які є більш жорсткими, ніж положення, викладені у цій статті, або додавати інші вимоги до пов'язаних агентів, зареєстрованих у їхній юрисдикції.

*Стаття 30*

**Угоди, виконувані з правомочними контрагентами**

1.   Держави-члени забезпечують, щоб інвестиційні фірми, які мають дозвіл на виконання замовлень від імені клієнтів і (або) здійснювати операції за власний рахунок і (або) отримувати та передавати замовлення, могли спричиняти або укладати угоди з правомочними контрагентами без обов’язку виконувати зобов’язання, передбачені статтею 24, за винятком пунктів 4 та 5, статтею 25, за винятком пункту 6, статтею 27 і статтею 28(1) стосовно цих угод або у зв'язку з будь-якою додатковою послугою, що безпосередньо пов'язана з цими угодами.

Держави-члени забезпечують, щоб у відносинах із правомочними контрагентами інвестиційні фірми діяли чесно, справедливо і професійно та спілкувалися у спосіб, що є об’єктивним, зрозумілим і не вводить в оману, враховуючи характер правомочного контрагента і його діяльності.

2.   Держави-члени визнають правомочними контрагентами для цілей цієї статті інвестиційні фірми, кредитні установи, страхові компанії, UCITS та їхні управляючі компанії, пенсійні фонди та їхні управляючі компанії, інші фінансові установи, уповноважені або регульовані за законодавством Союзу чи національним законодавством держави-члена, національні уряди та їхні відповідні відомства, зокрема державні органи, які займаються питаннями державного боргу на національному рівні, центральні банки та наднаціональні організації.

Класифікація суб’єкта як правомочного контрагента згідно з першим абзацом цього пункту здійснюється без шкоди для права таких суб’єктів вимагати, або у загальній формі, або для окремих угод, ставлення до них як до клієнтів, діяльність яких з інвестиційною фірмою підпадає під дію статей 24, 25, 27 та 28.

3.   Держави-члени можуть також визнати правомочними контрагентами інші підприємства, які відповідають установленим сумірним вимогам, включаючи кількісні пороги. Якщо можливі контрагенти угоди розташовані в різних юрисдикціях, то інвестиційна фірма зважає на статус іншого підприємства, визначений законом або заходами держави-члена, в якій це підприємство створено.

Держави-члени забезпечують, щоб інвестиційна фірма при укладанні угод відповідно до пункту 1 з такими підприємствами отримувала від можливого контрагента пряме підтвердження його згоди на ставлення до нього як до правомочного контрагента. Держави-члени дозволяють інвестиційній фірмі отримувати таке підтвердження або у формі загальної домовленості, або для кожної окремої угоди.

4.   Держави-члени можуть визнавати правомочними контрагентами суб’єктів із третіх країн, еквівалентних категоріям суб’єктів, зазначеним у пункті 2.

Держави-члени можуть також визнавати правомочними контрагентами підприємства з третіх країн, зокрема такі, що згадані у пункті 3, на тих самих умовах і з урахуванням тих самих вимог, що викладені у пункті 3.

5.   Комісії надається повноваження на прийняття делегованих актів відповідно до статті 89, де визначаються:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | процедури звернення щодо ставлення як до клієнтів згідно з пунктом 2; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | процедури отримання прямого підтвердження від можливих контрагентів згідно з пунктом 3; |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | заздалегідь установлювані сумірні вимоги, зокрема кількісні пороги, які дозволять вважати підприємство правомочним контрагентом згідно з пунктом 3. |

**Підрозділ 3**

**Прозорість і цілісність ринку**

*Стаття 31*

**Контроль за дотриманням правил БТМ або ОТМ та їхніх правових зобов’язань**

1.   Держави-члени вимагають, щоб інвестиційні фірми та оператори ринку, які управляють БТМ або ОТМ, запроваджували та підтримували ефективні механізми та процедури, доречні для БТМ або ОТМ, щодо регулярного контролю дотримання його правил його членами або учасниками чи користувачами. Інвестиційні фірми та оператори ринку, які управляють БТМ або ОТМ, контролюють відправлені замовлення, включаючи скасування, та угоди, виконані їхніми членами або учасниками чи користувачами в їхніх системах, з метою виявлення порушень цих правил, невпорядкованих умов торгівлі, дій, які можуть свідчити про поведінку, заборонену Регламентом (EU) № 596/2014, або перебоїв у системах стосовно фінансового інструмента, і застосовують ресурси, необхідні для забезпечення ефективності такого контролю.

2.   Держави-члени вимагають, щоб інвестиційні фірми та оператори ринку, які управляють БТМ або ОТМ, негайно інформували компетентний орган про значні порушення його правил, невпорядковані умови торгівлі, дії, які можуть свідчити про поведінку, заборонену Регламентом (EU) № 596/2014, або перебої у системах стосовно фінансового інструмента.

Компетентні органи інвестиційних фірм і операторів ринку, які управляють БТМ або ОТМ, доводять до відома ESMA і компетентних органів інших держав-членів інформацію, згадану в першому абзаці цього пункту.

Стосовно дій, які можуть свідчити про поведінку, заборонену Регламентом (EU) № 596/2014, компетентний орган повинен переконатися в тому, що така поведінка має або мала місце, перш ніж повідомляти компетентні органи іншої держави-члена і ESMA.

3.   Держави-члени також вимагають, щоб інвестиційні фірми та оператори ринку, які управляють БТМ або ОТМ, без неналежної затримки надавали інформацію, згадану в пункті 2, органу, уповноваженому на розслідування та кримінальне переслідування зловживань на ринку, і надавали повну допомогу цьому органу в розслідуванні та кримінальному переслідуванні зловживань на ринку, які здійснюються у його системах або через його системи.

4.   Комісії надається повноваження на прийняття делегованих актів відповідно до статті 89 для визначення обставин, які ініціюють застосування вимоги до інформації, згаданої у пункті 2 цієї статті.

*Стаття 32*

**Призупинення торгівлі фінансовими інструментами та вилучення їх з торгівлі на БТМ або ОТМ**

1.   Без шкоди для права компетентного органу за статтею 69(2) вимагати призупинення торгівлі фінансовим інструментом або вилучати його з торгівлі інвестиційна фірма або оператор ринку, що управляє БТМ або ОТМ, може призупинити торгівлю фінансовим інструментом або вилучити з торгівлі фінансовий інструмент, який вже не відповідає правилам БТМ або ОТМ, якщо таке призупинення або вилучення не завдасть істотної шкоди інтересам інвесторів або впорядкованому функціонуванню ринку.

2.   Держави-члени вимагають, щоб інвестиційна фірма або оператор ринку, що управляє БТМ або ОТМ та призупиняє торгівлю фінансовим інструментом або вилучає з торгівлі фінансовий інструмент, також призупиняла торгівлю або вилучала з торгівлі деривативи, згадані у пп. (4)-(10) розділу С Додатку І, які стосуються цього фінансового інструменту або містять посилання на нього, де це необхідно для сприяння досягненню цілей призупинення торгівлі або вилучення з торгівлі базового фінансового інструмента. Інвестиційна фірма або оператор ринку, що управляє БТМ або ОТМ, оприлюднює свої рішення про призупинення торгівлі або вилучення з торгівлі фінансового інструмента і будь-якого пов'язаного з ним дериватива та доводить відповідні рішення до відома свого компетентного органу.

Компетентний орган, у юрисдикції якого здійснюється призупинення або вилучення, вимагає, щоб регульовані ринки, інші БТМ, інші ОТМ і систематичні учасники, на яких поширюється його юрисдикція і які торгують тим самим фінансовим інструментом або деривативами, згаданими у пп. (4)-(10) розділу С Додатку І до цієї директиви, які стосуються цього фінансового інструменту або містять посилання на нього, також призупиняли торгівлю або вилучали з торгівлі цей фінансовий інструмент або ці деривативи, якщо призупинення чи вилучення обумовлено можливими зловживаннями на ринку, пропозицією про поглинання або нерозкриттям внутрішньої інформації про емітента чи фінансовий інструмент, що порушує статті 7 і 17 Регламенту (EU) № 596/2014, крім випадків, де таке призупинення або вилучення може завдати істотної шкоди інтересам інвесторів або впорядкованому функціонуванню ринку.

Компетентний орган негайно оприлюднює таке рішення і доводить його до відома ESMA та компетентних органів інших держав-членів.

Повідомлені компетентні органи інших держав-членів вимагають, щоб регульовані ринки, інші БТМ, інші ОТМ і систематичні учасники, на яких поширюється їхня юрисдикція і які торгують тим самим фінансовим інструментом або деривативами, згаданими у пп. (4)-(10) розділу С Додатку І до цієї директиви, які стосуються цього фінансового інструменту або містять посилання на нього, також призупиняли торгівлю або вилучали з торгівлі цей фінансовий інструмент або ці деривативи, якщо призупинення чи вилучення обумовлено можливими зловживаннями на ринку, пропозицією про поглинання або нерозкриттям внутрішньої інформації про емітента чи фінансовий інструмент, що порушує статті 7 і 17 Регламенту (EU) № 596/2014, крім випадків, де таке призупинення або вилучення може завдати істотної шкоди інтересам інвесторів або впорядкованому функціонуванню ринку.

Кожний повідомлений компетентний орган доводить своє рішення до відома ESMA та інших компетентних органів, надаючи при цьому відповідне повідомлення, якщо вищезгадане рішення не було спрямовано на призупинення торгівлі чи вилучення з торгівлі фінансового інструмента чи деривативів, згаданих у пп. (4)-(10) розділу С Додатку І, які стосуються цього фінансового інструмента або містять посилання на нього.

Дія цього пункту поширюється також на випадки, де призупинення торгівлі фінансовим інструментом або деривативами, згаданими у пп. (4)-(10) розділу С Додатку І, які стосуються цього фінансового інструмента або містять посилання на нього, скасовується.

Порядок повідомлення, згаданий у цьому пункті, також діє у випадках, де рішення пропризупинення торгівлі чи вилучення з торгівлі фінансового інструмента чи деривативів, згаданих у пп. (4)-(10) розділу С Додатку І, які стосуються цього фінансового інструмента або містять посилання на нього, ухвалено компетентним органом відповідно до пп. (m) та (n) статті 69(2).

Щоб забезпечити сумірне застосування обов’язку щодо призупинення торгівлі чи вилучення з торгівлі таких деривативів, ESMA розробляє проекти нормативно-технічних стандартів, де уточнює випадки, в яких зв'язок між деривативом, згаданим у пп. (4)-(10) розділу С Додатку І, який стосується фінансового інструмента або містить посилання на фінансовий інструмент, торгівля яким призупинена або який вилучено з торгівлі, та вихідним фінансовим інструментом означає, що торгівля даним деривативом також має бути призупинена або він має бути вилучений з торгівлі для досягнення мети призупинення торгівлі або вилучення з торгівлі базового фінансового інструменту.

ESMA подає проекти цих нормативно-технічних стандартів Комісії до 3 липня 2015 року.

Комісії делегується повноваження на прийняття нормативно-технічних стандартів, згаданих у першому абзаці цього пункту, згідно зі статтями 10-14 Регламенту (EU) № 1095/2010.

3.   ESMA розробляє проекти виконавчих технічних стандартів, де визначає формат і строки повідомлення та оприлюднення, згаданого у пункті 2.

ESMA подає проекти цих виконавчих технічних стандартів Комісії до 3 січня 2016 року.

Комісії надається повноваження на прийняття виконавчих технічних стандартів, згаданих у першому абзаці цього пункту, згідно зі статтею 15 Регламенту (EU) № 1095/2010.

4.   Комісії надається повноваження на прийняття делегованих актів відповідно до статті 89, у яких будуть зазначені ситуації, що становлять істотну шкоду для інтересів інвесторів і впорядкованого функціонування ринку, згаданих у пунктах 1 і 2 цієї статті.

**Підрозділ 4**

**Ринки МСП, що розвиваються**

*Стаття 33*

**Ринки МСП, що розвиваються**

1.   Держави-члени передбачають, що оператор БТМ може подати у компетентний орган держави-члена походження заявку на реєстрацію БТМ як ринку МСП, що розвивається.

2.   Держави-члени передбачають, що компетентний орган держави-члена походження може зареєструвати БТМ як ринок МСП, що розвивається, якщо даний компетентний орган отримав заявку, згадану в пункті 1, і переконався в тому, що вимоги, встановлені у пункті 3, стосовно даного БТМ виконані.

3.   Держави-члени забезпечують поширення на БТМ дії чинних правил, систем і процедур, які забезпечують виконання наступних умов:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | принаймні 50% емітентів, фінансові інструменти яких допущені до торгівлі на БТМ, є МСП на момент реєстрації БТМ в якості ринку МСП, що розвивається, і у будь-якому календарному році після цього; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | встановлено відповідні критерії для початкового і поточного допуску до торгівлі фінансових інструментів емітентів на даному ринку; |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | при первинному допуску до торгівлі фінансових інструментів на даному ринку публікується достатня інформація для того, щоб інвестори могли приймати обґрунтоване рішення щодо того, інвестувати кошти у ці фінансові інструменти чи ні, - або у відповідному документі про допуск, або у проспекті, якщо вимоги, викладені у у Директиві 2003/71/EC, поширюються на оголошення публічної передплати, зроблене у зв'язку з початковим допуском даного фінансового інструмента до торгівлі на БТМ; |

|  |  |
| --- | --- |
| (d) | емітентом на ринку або від його імені подається належна поточна періодична фінансова звітність, наприклад, перевірені річні звіти; |

|  |  |
| --- | --- |
| (e) | емітенти на даному ринку, визначені у пп. (21) статті 3(1) Регламенту (EU) № 596/2014, особи, які виконують управлінські обов’язки, визначені у пп. (25) статті 3(1) Регламенту (EU) № 596/2014, і особи, тісно зв'язані з ними, зазначені у пп. (26) статті 3(1) Регламенту (EU) № 596/2014, дотримуються відповідних вимог, що поширюються на них згідно з Регламентом (EU) № 596/2014; |

|  |  |
| --- | --- |
| (f) | нормативна інформація стосовно емітентів на даному ринку зберігається та оприлюднюється; |

|  |  |
| --- | --- |
| (g) | існують ефективні системи та засоби контролю, спрямовані на запобігання і виявлення зловживань на даному ринку, згідно з вимогами Регламенту (EU) № 596/2014. |

4.   Критерії, викладені у пункті 3, не заважають виконанню інвестиційною фірмою чи оператором ринку, що управляє БТМ, інших обов’язків за цією директивою стосовно діяльності БТМ. Вони також не заважають інвестиційній фірмі або оператору ринку, що управляє БТМ, встановлювати інші вимоги на додаток до вимог, викладених у пункті 3.

5.   Держави-члени передбачають, що компетентний орган держави-члена походження може скасувати реєстрацію БТМ як ринку МСП, що розвивається, у будь-якому з наступних випадків:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | інвестиційна фірма або оператор ринку, що управляє даним ринком, подає заяву на скасування реєстрації; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | вимоги, викладені у пункті 3, більше не дотримуються стосовно даного БТМ. |

6.   Держави-члени вимагають, щоб у випадку, якщо компетентний орган держави-члена походження зареєстрував або скасував реєстрацію БТМ як ринку МСП, що розвивається, згідно з цією статтею, цей компетентний орган у якомога стислі строки повідомляє ESMA про цю реєстрацію чи скасування реєстрації. ESMA публікує на своєму веб-сайті перелік ринків МСП, що розвиваються, і забезпечує його актуалізацію.

7.   Держави-члени вимагають, щоб у випадку, якщо фінансовий інструмент емітента допущений до торгівлі на одному ринку МСП, що розвивається, торгівлю цим фінансовим інструментом на іншому ринку МСП, що розвивається, можна було здійснювати тільки за умови, що вищезгаданий емітент поінформований і не заперечує проти цього. У такому випадку, однак, на даного емітента не поширюються жодні зобов’язання стосовно корпоративного управління або початкового, поточного чи спеціального розкриття стосовно вищезгаданого іншого ринку МСП, що розвивається.

8.   Комісії надається повноваження на прийняття делегованих актів відповідно до статті 89, де уточнюватимуться вимоги, викладені у пункті 3 цієї статті. Ці заходи враховують необхідність вимог щодо підтримання високих рівнів захисту інвесторів для зміцнення довіри інвесторів до цих ринків з одночасним зведенням до мінімуму адміністративного навантаження на емітентів на даному ринку і щодо того, що скасування реєстрації не повинно здійснюватися, а у реєстрації не повинно бути відмовлено, у результаті лише тимчасового невиконання умов, викладених у пп. (а) пункту 3 цієї статті.

***ГЛАВА III***

***Права інвестиційних фірм***

*Стаття 34*

**Свобода надання інвестиційних послуг і ведення інвестиційної діяльності**

1.   Держави-члени забезпечують, щоб будь-яка інвестиційна фірма, що має дозвіл і піддається нагляду з боку компетентних органів іншої держави-члена відповідно до цієї директиви, та у відношенні кредитних установ відповідно до Директиви 2013/36/EU, могла вільно надавати інвестиційні послуги і (або) вести інвестиційну діяльність, а також надавати додаткові послуги на їхній території, за умови, що на такі послуги та діяльність поширюється дія вищезгаданого дозволу. Додаткові послуги можуть надаватися тільки разом з інвестиційною послугою і (або) інвестиційною діяльністю.

Держави-члени не встановлюють додаткові вимоги до такої інвестиційної фірми або кредитної установи стосовно питань, охоплених цією директивою.

2.   Будь-яка інвестиційна фірма, яка вперше бажає надавати послуги або вести діяльність на території іншої держави-члена або яка хоче змінити номенклатуру своїх послуг або видів діяльності, надаваних на території іншої держави-члена, подає компетентним органам держави-члена свого походження наступну інформацію:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | держава-член, у якій вона має намір працювати; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | програма діяльності, в якій зазначено, зокрема, інвестиційні послуги і (або) види діяльності, а також додаткові послуги, які інвестиційна фірма має намір надавати та вести на території даної держави-члена, а також указано, чи має вона намір роботи це через пов'язаних агентів, створених у державі-члені її походження. Якщо інвестиційна фірма має намір залучати пов'язаних агентів, вона повідомляє компетентному органові держави-члена свого походження дані таких пов'язаних агентів. |

Якщо інвестиційна фірма має намір залучати пов'язаних агентів, створених у державі-члені її походження, на території держави-члена, в якій вона має намір надавати послуги, то компетентний орган держави-члена походження інвестиційної фірми у місячний термін після отримання всієї вищезазначеної інформації повідомляє компетентному органові держави-члена походження, призначеному контактною особою згідно зі статтею 79(1), дані пов'язаних агентів, яких інвестиційна фірма має намір використовувати для надання інвестиційних послуг і ведення інвестиційної діяльності в цій державі-члені. Приймаюча держава-член публікує таку інформацію. ESMA може зажадати доступу до цієї інформації у порядку і на умовах, установлених у статті 35 Регламенту (EU) № 1095/2010.

3.   Компетентний орган держави-члена походження shall, within one month of receiving the information, forward it to Компетентний орган приймаючої держави-члена designated as contact point in accordance with Стаття 79(1). The investment firm may then start to provide the investment services and activities concerned in the host Держава-член.

4.   У випадку зміни у будь-якій інформації, поданій відповідно до пункту 2, інвестиційна фірма надає письмове повідомлення про таку зміну компетентному органові держави-члена походження як мінімум за місяць до внесення зміни. Компетентний орган держави-члена походження інформує про вищезгадану зміну компетентний орган приймаючої держави-члена.

5.   Будь-яка кредитна установа, бажаюча надавати інвестиційні послуги або вести інвестиційну діяльність, а також надавати додаткові послуги відповідно до пункту 1 через пов'язаних агентів, повідомляє дані цих пов'язаних агентів компетентному органові держави-члена свого походження.

Якщо кредитна установа має намір залучати пов'язаних агентів, створених у державі-члені її походження, на території держави-члена, в якій вона має намір надавати послуги, то компетентний орган держави-члена походження кредитної установи у місячний термін після отримання всієї вищезазначеної інформації повідомляє компетентному органові держави-члена походження, призначеному контактною особою згідно зі статтею 79(1), дані пов'язаних агентів, яких кредитна установа має намір використовувати для надання послуг у цій державі-члені. Приймаюча держава-член публікує таку інформацію.

6.   Держави-члени, без додаткових юридичних або адміністративних вимог, дозволяють інвестиційним фірмам і операторам ринку, що управляють БТМ і ОТМ, з інших держав-членів передбачати на своїй території відповідні механізми, щоб сприяти доступу до цих ринків і торгівлі на цих ринків для віддалених користувачів, членів або учасників, створених на їхній території.

7.   Інвестиційна фірма або оператор ринку, що управляє БТМ або ОТМ, указує компетентному органові держави-члена свого походження державу-член, у якій вона чи він має намір передбачити такі механізми. Компетентний орган держави-члена у місячний термін доводить цю інформацію до відома компетентного органу держави-члена, в якій цей БТМ або ОТМ має намір передбачити такі механізми.

Компетентний орган держави-члена походження БТМ на вимогу компетентного органу приймаючої держави-члена БТМ і без неналежної затримки повідомляє дані віддалених членів або учасників БТМ, створених у цій державі-члені.

8.   ESMA розробляє проекти нормативно-технічних стандартів, де зазначає інформацію, що підлягає повідомленню відповідно до пунктів 2, 4, 5 та 7.

ESMA подає проекти цих нормативно-технічних стандартів Комісії до 3 липня 2015 року.

Комісії делегується повноваження на прийняття нормативно-технічних стандартів, згаданих у першому абзаці цього пункту, згідно зі статтями 10-14 Регламенту (EU) № 1095/2010.

9.   ESMA розробляє проекти виконавчих технічних стандартів, якими встановлюються типові форми, шаблони та процедури передачі інформації відповідно до пунктів 3, 4, 5 та 7.

ESMA подає проекти цих виконавчих технічних стандартів Комісії до 31 грудня 2016 року.

Комісії надається повноваження на прийняття виконавчих технічних стандартів, згаданих у першому абзаці цього пункту, згідно зі статтею 15 Регламенту (EU) № 1095/2010.

*Стаття 35*

**Створення філії**

1.   Держави-члени забезпечують, щоб інвестиційні послуги і (або) інвестиційну діяльність, а також додаткові послуги можна було надавати та вести на їхній території відповідно до цієї директиви та до Директиви 2013/36/EU на основі права на створення підприємств чи то шляхом створення філії, чи то шляхом використання пов'язаних агентів, створених у державі-члені, поза межами держави-члена походження, за умови, що на ці послуги та діяльність поширюється дія дозволу, виданого інвестиційній фірмі або кредитній установі у державі-члені походження. Додаткові послуги можуть надаватися тільки разом з інвестиційною послугою і (або) інвестиційною діяльністю.

Держави-члени не встановлюють жодних додаткових вимог, крім тих, які дозволені згідно з пунктом 8, щодо організації та діяльності філії стосовно питань, охоплених цією директивою.

2.   Держави-члени вимагають, щоб будь-яка інвестиційна фірма, бажаюча створити філію на території іншої держави-члена або використовувати пов'язаних агентів, створених в іншій державі-члені, в якій вона не створила філію, спочатку повідомила компетентний орган держави-члена свого походження і надала йому наступну інформацію:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | держави-члени, на території яких вона планує створити філію, або держави-члени, у якій вона не створила філію, але планує використовувати пов'язаних агентів, створених там; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | програма діяльності, в якій зазначено, зокрема, інвестиційні послуги і (або) види діяльності, а також додаткові послуги, які надаватимуться; |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | у разі створення філії – організаційна структура філії та інформація про те, чи планує філія використовувати пов'язаних агентів, і дані цих пов'язаних агентів; |

|  |  |
| --- | --- |
| (d) | якщо пов'язані агенти використовуватимуться у державі-члені, в якій інвестиційна фірма не створила філію, - опис передбаченого використання пов'язаного агента (агентів) і організаційна структура, зокрема порядок підпорядкованості, з зазначенням того, як агент (агенти) інтегрований (інтегровані) у корпоративну структуру інвестиційної фірми; |

|  |  |
| --- | --- |
| (e) | адреса у приймаючій державі-члені, з якої можна отримувати документи; |

|  |  |
| --- | --- |
| (f) | прізвища осіб, відповідальних за управління філією або пов'язаним агентом. |

Якщо інвестиційна фірма використовує пов'язаного агента, створеного у державі-члені поза межами держави-члена свого походження, то такий пов'язаний агент прирівнюється до філії, якщо така створена, і у будь-якому випадку підпадає під дію положень цієї директиви, які стосуються філій.

3.   Якщо компетентний орган держави-члена походження не має підстав сумніватися в адекватності адміністративної структури чи фінансового становища інвестиційної фірми, з урахуванням передбаченої діяльності, то він у тримісячний термін після отримання всієї вищезгаданої інформації передає цю інформацію компетентному органові держави-члена походження, призначеному контактною особою згідно зі статтею 79(1), та відповідним чином повідомляє зацікавлену інвестиційну фірму.

4.   На додаток до інформації, згаданої у пункті 2, компетентний орган держави-члена походження повідомляє деталі акредитованої схеми компенсації, членом якої є інвестиційна фірма відповідно до Директиви 97/9/EC, компетентному органові приймаючої держави-члена. У випадку змін у цій інформації компетентний орган держави-члена походження відповідним чином повідомляє компетентний орган приймаючої держави-члена.

5.   Якщо компетентний орган держави-члена походження відмовляється передати вищезгадану інформацію компетентному органові приймаючої держави-члена, то він наводить підстави відмови зацікавленій інвестиційній фірмі у тримісячний термін після отримання всієї вищезгаданої інформації.

6.  Після одержання повідомлення від компетентного органу приймаючої держави-члена або неодержання такого повідомлення від цього органу протягом максимум двох місяців із дати передачі повідомлення компетентним органом держави-члена походження філія може бути створена і почати діяльність.

7.   Будь-яка кредитна установа, бажаюча використовувати пов'язаного агента, створеного у державі-члені, поза межами приймаючої держави-члена для надання інвестиційних послуг і (або) ведення інвестиційної діяльності, а також додаткових послуг відповідно до цієї директиви, повідомляє компетентний орган держави-члена свого походження і надає йому інформацію, згадану в пункті 2.

Якщо компетентний орган держави-члена походження не має підстав сумніватися в адекватності адміністративної структури чи фінансового становища кредитної установи, то він у тримісячний термін після отримання всієї вищезгаданої інформації передає цю інформацію компетентному органові приймаючої держави-члена, призначеному контактною особою згідно зі статтею 79(1), та відповідним чином повідомляє зацікавлену кредитну установу.

Якщо компетентний орган держави-члена походження відмовляється передати вищезгадану інформацію компетентному органові приймаючої держави-члена, то він наводить підстави відмови зацікавленій кредитній установі у тримісячний термін після отримання всієї вищезгаданої інформації.

Після одержання повідомлення від компетентного органу приймаючої держави-члена або неодержання такого повідомлення від цього органу протягом максимум двох місяців із дати передачі повідомлення компетентним органом держави-члена походження пов'язаний агент може почати діяльність. Такий пов'язаний агент підпадає під дію положень цієї директиви, які стосуються філій.

8.   Компетентний орган держави-члена, в якій розташована філія, приймає на себе відповідальність за забезпечення відповідності послуг, надаваних цією філією на її території, обов’язкам, передбаченим у статтях 24, 25, 27, 28 цієї директиви і статтях 14-26 Регламенту (EU) № 600/2014, та заходам, ужитим на виконання вищезгаданих статей приймаючою державою-членом, де це дозволено відповідно до статті 24(12).

Компетентний орган держави-члена, в якій розташована філія, має право перевіряти механізми діяльності філії та вимагати внесення змін, обов’язково необхідних для того, щоб компетентний орган міг забезпечити виконання обов’язків, передбачених у статтях 24, 25, 27, 28 цієї директиви і статтях 14-26 Регламенту (EU) № 600/2014, та заходів, ужитих на виконання вищезгаданих статей стосовно послуг, які філія надає, та (або) видів діяльності, які філія веде на її території.

9.   Кожна держава-член передбачає, що, якщо інвестиційна фірма, яка має дозвіл в іншій державі-члені, створила філію на її території, то компетентний орган держави-члена походження інвестиційної фірми у порядку виконання своїх обов’язків та після інформування компетентного органу приймаючої держави-члена може проводити перевірки на місці у цій філії.

10.   У випадку зміни у будь-якій інформації, поданій відповідно до пункту 2, інвестиційна фірма надає письмове повідомлення про таку зміну компетентному органові держави-члена походження як мінімум за місяць до внесення зміни. Компетентний орган держави-члена походження також інформує про вищезгадану зміну компетентний орган приймаючої держави-члена.

11.   ESMA розробляє проекти нормативно-технічних стандартів, де зазначає інформацію, що підлягає повідомленню відповідно до пунктів 2, 4, 7 та 10.

ESMA подає проекти цих нормативно-технічних стандартів Комісії до 3 липня 2015 року.

Комісії делегується повноваження на прийняття нормативно-технічних стандартів, згаданих у першому абзаці цього пункту, згідно зі статтями 10-14 Регламенту (EU) № 1095/2010.

12.   ESMA розробляє проекти виконавчих технічних стандартів, якими встановлюються типові форми, шаблони та процедури передачі інформації відповідно до пунктів 3, 4, 7 та 10.

ESMA подає проекти цих виконавчих технічних стандартів Комісії до 3 січня 2016 року.

Комісії надається повноваження на прийняття виконавчих технічних стандартів, згаданих у першому абзаці цього пункту, згідно зі статтею 15 Регламенту (EU) № 1095/2010.

*Стаття 36*

**Доступ до регульованих ринків**

1.   Держави-члени вимагають, щоб інвестиційні фірми з інших держав-членів, які мають дозвіл на виконання замовлень клієнтів або здійснення операцій за власний рахунок, мали право членства у регульованих ринках або доступ до регульованих ринків, створених на їхній території, за допомогою одного з наступних механізмів:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | безпосередньо, шляхом створення філій у приймаючих державах-членах; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | шляхом набуття статусу віддаленого члена регульованого ринку чи отримання дистанційного доступу до регульованого ринку без необхідності створення філії у приймаючій державі-члена регульованого ринку, де процедури та системи торгівлі розглядуваного ринку не вимагають фізичної присутності для укладення угод на цьому ринку. |

2.   Держави-члени не встановлюють додаткових нормативних або адміністративних вимог щодо питань, охоплених цією директивою, до інвестиційних фірм, які реалізують право, надане пунктом 1 цієї статті.

*Стаття 37*

**Доступ до ЦКА, клірингових і розрахункових систем та право призначати розрахункову систему**

1.   Без шкоди для розділів III, IV або V Регламенту (EU) № 648/2012 держави-члени вимагають, щоб інвестиційні фірми з інших держав-членів мали право на прямий та непрямий доступ до ЦКА, клірингових та розрахункових систем на їхній території в цілях остаточного оформлення або організації остаточного оформлення угод щодо фінансових інструментів.

Держави-члени вимагають, щоб прямий та непрямий доступ цих інвестиційних фірм до таких засобів підпадав під дію тих самих недискримінаційних, прозорих і об’єктивних критеріїв, які застосовуються до місцевих членів або учасників. Держави-члени не обмежують використання цих засобів клірингом і розрахунками за угодами щодо фінансових інструментів, укладеними на торговельному майданчику на їхній території.

2.   Держави-члени вимагають, щоб регульовані ринки на їхній території надавали всім їхнім членам або учасникам право призначати систему для розрахунків за угодами щодо фінансових інструментів, укладеними на даному регульованому ринку, з урахуванням наступних умов:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | зв'язки та домовленості між призначеною розрахунковою системою та будь-якою іншою системою або майданчиком, необхідні для забезпечення ефективного та економічно доцільного розрахунку за даною угодою; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | згода компетентного органу, відповідального за нагляд за регульованим ринком, на те, щоб технічні умови розрахунків за угодами, укладеними на регульованому ринку, через іншу розрахункову систему, ніж призначена регульованим ринком, були такими, щоб забезпечити безперебійне та впорядковане функціонування фінансових ринків. |

Така оцінка регульованого ринку компетентним органом не повинна заважати повноваженням національних центральних банків як наглядачів за розрахунковими системами або інших наглядових органів, сфера компетенції яких стосується таких систем. Компетентний орган ураховує результати контролю і нагляду, уже здійсненого цими установами, щоб уникнути неналежного дублювання таких функцій.

*Стаття 38*

**Положення щодо ЦКА, клірингових і розрахункових механізмів стосовно БТМ**

1.   Держави-члени не заважають інвестиційним фірмам і операторам ринку, що управляють БТМ, укладати відповідні домовленості з ЦКА чи кліринговою організацією та розрахунковою системою іншої держави-члена з метою забезпечення клірингу і (або) розрахунків за деякими чи всіма угодами, укладеними членами чи учасниками в їхніх системах.

2.   Компетентний орган інвестиційних фірм і операторів ринку, що управляють БТМ, не може заперечувати проти використання ЦКА, клірингових організацій і (або) розрахункових систем іншої держави-члена, крім випадків, де це є очевидно необхідним для підтримання впорядкованого функціонування даного БТМ, та з урахуванням умов для розрахункових систем, установлених у статті 37(2).

Для того, щоб уникнути неналежного дублювання контролю, компетентний орган ураховує результати нагляду та контролю за діяльністю розрахунково-клірингової системи, здійсненого центральними банками як наглядачами за розрахунковими системами або іншими наглядовими органами, сфера компетенції яких стосується таких систем.

***ГЛАВА IV***

***Надання інвестиційних послуг і ведення інвестиційної діяльності фірмами з третіх країн***

**Підрозділ 1**

**Надання послуг або ведення діяльності шляхом створення філії**

*Стаття 39*

**Створення філії**

1.   Держава-член може зажадати, щоб фірма з третьої країни, яка має намір надавати інвестиційні послуги або вести інвестиційну діяльність із наданням або без надання додаткових послуг роздрібним клієнтам або професійним клієнтам у значенні, передбаченому в розділі ІІ Додатку ІІ, на її території, створила філію у цій державі-члені.

2.   Якщо держава-член вимагає, щоб фірма з третьої країни, яка має намір надавати інвестиційні послуги або вести інвестиційну діяльність із наданням або без надання додаткових послуг на її території, створила філію, то ця філія повинна отримати попередній дозвіл компетентних органів цієї держави-члена відповідно до нижчевикладених умов:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | надання послуг, щодо яких фірма з третьої країни вимагає дозволу, підлягає санкціонуванню та нагляду в третій країні, де вищезгадана фірма створена, і ця фірма отримала дозвіл, у якому компетентний орган належним чином ураховує рекомендації ФАТФ у контексті боротьби з відмиванням грошей та протидії фінансуванню тероризму; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | укладено угоди про співробітництво, що містять положення, регулюючі обмін інформацією в цілях збереження цілісності ринку та захисту інвесторів, між компетентними органами держави-члена, в якій має бути створена філія, та компетентними наглядовими органами третьої країни, в якій створена фірма; |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | у вільному розпорядженні філії є достатній початковий капітал; |

|  |  |
| --- | --- |
| (d) | одна чи декілька осіб призначені відповідальними за управління філією, й усі вони відповідають вимозі, викладеній у статті 9(1); |

|  |  |
| --- | --- |
| (e) | третя країна, в якій створена вищезгадана фірма, підписала угоду з державою-членом, у якій має бути створена філія, й ця угода повністю відповідає стандартам, викладеним у статті 26 Модельної конвенції ОЕСР щодо податків на доходи і капітал, та забезпечує ефективний обмін інформацією з податкових питань, зокрема багатосторонні угоди з оподаткування, якщо такі є; |

|  |  |
| --- | --- |
| (f) | фірма належить до схеми компенсації інвесторам, уповноваженої або визнаної відповідно до Директиви 97/9/EC. |

3.   Фірма з третьої країни, згадана у пункті 1, подає свою заяву до компетентного органу держави-члена, в якій вона має намір створити філію.

*Стаття 40*

**Обов’язок надавати інформацію**

Фірма з третьої країни, що має намір отримати дозвіл на надання інвестиційних послуг або ведення інвестиційної діяльності із наданням або без надання додаткових послуг на території держави-члена через філію, надає компетентному органові цієї держави-члена наступну інформацію:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | назву органу, відповідального за нагляд за цією фірмою у відповідній третій країні. Якщо за нагляд відповідають декілька органів, то надаються відомості про відповідні сфери їхньої компетенції; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | усі доречні дані про фірму (назва, правова форма, зареєстрована контора і юридична адреса, склад керівного органу, відповідні акціонери), програму діяльності, в якій зазначено передбачені інвестиційні послуги і (або) види інвестиційної діяльності, а також додаткові послуги, і організаційну структуру філії, зокрема опис основних оперативних функцій, які передано для виконання на сторону; |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | прізвища осіб, відповідальних за управління філією, та відповідні документи, що демонструють виконання вимог, викладених у статті 9(1); |

|  |  |
| --- | --- |
| (d) | інформацію про початковий капітал, що є у вільному розпорядженні філії. |

*Стаття 41*

**Видача дозволу**

1.   Компетентний орган держави-члена, у якій фірма з третьої країни створила чи має намір створити філію, видає дозвіл тільки після того, як переконається, що:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | виконані умови, викладені у статті 39; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | філія фірми з третьої країни зможе дотримуватися положень, згаданих у пункті 2. |

Компетентний орган у шестимісячний термін із дати подання повної заяви повідомляє фірму з третьої країни про видачу чи невидачу дозволу.

2.   Філія фірми з третьої країни, що отримала дозвіл відповідно до пункту 1, дотримується зобов’язань, викладених у статтях 16-20, 23, 24, 25 та 27, статті 28(1) і статтях 30, 31 і 32 цієї директиви та у статтях 3-26 Регламенту (EU) № 600/2014, а також заходів, ужитих на виконання цих статей, і підлягає наглядові з боку компетентного органу в державі-члені, де був виданий дозвіл.

Держави-члени не встановлюють додаткових вимог до організації та діяльності філії щодо питань, охоплених цією директивою, і не відносяться до філій фірм із третьої країни сприятливіше, ніж до фірм із Союзу.

*Стаття 42*

**Надання послуг виключно за ініціативою клієнта**

Держави-члени забезпечують, щоб у випадках, де роздрібний клієнт або професійний клієнт у значенні розділу ІІ Додатку ІІ, створений або розташований у Союзі, ініціює виключно за власною ініціативою надання інвестиційної послуги або ведення інвестиційної діяльності фірмою з третьої країни, вимога щодо наявності дозволу згідно зі статтею 39 не поширювалася на надання цієї послуги чи ведення цієї діяльності фірмою з третьої країни для цієї особи, включаючи відносини, що конкретно стосуються надання цієї послуги або ведення цієї діяльності. Ініціатива таких клієнтів не надає фірмі з третьої країни права на продаж даному клієнтові нових категорій інвестиційних продуктів або інвестиційних послуг в інший спосіб, ніж через філію, якщо створення філії вимагає національне законодавство.

**Підрозділ 2**

**Відкликання дозволів**

*Стаття 43*

**Відкликання дозволів**

Компетентний орган, який видав дозвіл відповідно до статті 41, може відкликати дозвіл, виданий фірмі з третьої країни, якщо така фірма:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | не використовує дозвіл упродовж 12 місяців, прямо відмовляється від дозволу або не надавала інвестиційні послуги чи не вела інвестиційну діяльність упродовж попередніх шести місяців, якщо відповідна держава-член не передбачила для таких випадків втрату дозволом чинності; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | отримала дозвіл шляхом надання неправдивих заяв або будь-якими іншими незаконними засобами; |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | вже не відповідає умовам, на яких був виданий дозвіл; |

|  |  |
| --- | --- |
| (d) | серйозно і систематично порушувала положення, прийняті на виконання цієї директиви, які регламентують умови діяльності інвестиційних фірм і застосовні до фірм із третіх країн; |

|  |  |
| --- | --- |
| (e) | потрапляє у будь-яку з категорій випадків, у яких національним законодавством, стосовно питань, які виходять за рамки сфери дії цієї директиви, передбачено відкликання дозволу. |

**РОЗДІЛ III**

**РЕГУЛЬОВАНІ РИНКИ**

*Стаття 44*

**Видача дозволів і застосовне законодавство**

1.   Держави-члени надають дозвіл як регульованому ринку тільки тим системам, які відповідають положенням цього розділу даної директиви.

Дозвіл як регульованому ринку надається тільки за умови, що компетентний орган переконався в тому, що і оператор ринку, і системи регульованого ринку відповідають як мінімум вимогам, викладеним у цьому розділі директиви.

У випадку регульованого ринку, що є юридичною особою, а їм керує або управляє інший оператор ринку, ніж сам регульований ринок, держави-члени визначають порядок розподілу різних зобов’язань, установлених для оператора ринку за цією директивою, між регульованим ринком і оператором ринку.

Оператор ринку надає всю інформацію, зокрема програму діяльності, де зазначається, серед іншого, передбачений вид діяльності і організаційна структура, необхідну для того, щоб компетентний орган переконався в тому, що регульований ринок створив, на момент видачі початкового дозволу, всі необхідні механізми для виконання своїх зобов’язань за цим розділом директиви.

2.   Держави-члени вимагають, щоб оператор ринку виконував задачі, що стосуються організації та діяльності регульованого ринку, під наглядом компетентного органу. Держави-члени забезпечують, щоб компетентні органи регулярно перевіряли відповідність регульованих ринків вимогам цього розділу директиви. Вони також забезпечують, щоб компетентні органи контролювали незмінне виконання регульованими ринками умов видачі початкового дозволу, встановлених згідно з цим розділом директиви.

3.   Держави-члени забезпечують, щоб оператор ринку відповідав за забезпечення дотримання регульованим ринком, яким він управляє, вимог, викладених у цьому розділі директиви.

Держави-члени забезпечують також, щоб оператор ринку мав право здійснювати права, які відповідають регульованому ринку, яким він управляє на підставі цієї директиви.

4.   Без шкоди для всіх доречних положень Регламенту (EU) № 596/2014 або Директиви 2014/57/EU торгівля, що здійснюється у системах регульованого ринку, повинна регулюватися публічним правом держави-члена походження регульованого ринку.

5.   Компетентний орган може відкликати дозвіл, виданий регульованому ринку, якщо регульований ринок:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | не використовує дозвіл упродовж 12 місяців, прямо відмовляється від дозволу або не діяв упродовж попередніх шести місяців, якщо відповідна держава-член не передбачила для таких випадків втрату дозволом чинності; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | отримав дозвіл шляхом надання неправдивих заяв або будь-якими іншими незаконними засобами; |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | вже не відповідає умовам, на яких був виданий дозвіл; |

|  |  |
| --- | --- |
| (d) | серйозно і систематично порушував положення, прийняті на виконання цієї директиви або Регламенту (EU) № 600/2014; |

|  |  |
| --- | --- |
| (e) | потрапляє у будь-яку з категорій випадків, у яких національним законодавством передбачено відкликання дозволу. |

6.   Інформація про кожний випадок відкликання дозволу доводиться до відома ESMA.

*Стаття 45*

**Вимоги до керівного органу оператора ринку**

1.   Держави-члени вимагають, щоб усі керівного органу будь-якого оператора ринку незмінно мали достатньо хорошу репутацію та володіли достатніми знаннями, навичками та досвідом для виконання своїх функцій. Загальний склад керівного органу повинен відображати достатньо широкий спектр досвіду.

2.   Члени керівного органу повинні, зокрема, відповідати наступним вимогам:

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| (a) | Усі члени керівного органу повинні витрачати достатньо часу на виконання своїх функцій в операторі ринку. Кількість директорських посад, яку член керівного органу може одночасно займати у будь-якій юридичній особі, повинна враховувати індивідувальні обставини та характер, масштаб і складність діяльності оператора ринку.  Крім випадків, коли члени керівного органу представляють державу-член, члени керівного органу операторів ринку, значних за розміром, внутрішньою організацію і характером, масштабом і складністю діяльності, не повинні одночасно займати посади, кількість яких перевищує більше одної з наступних комбінацій:   |  |  | | --- | --- | | (i) | одна виконавча директорська посада з двома невиконавчими директорськими посадами; |  |  |  | | --- | --- | | (ii) | чотири невиконавчі директорські посади. |   Виконавчі або невиконавчі директорські посади в одній і тій самій групі підприємств, де оператор ринку володіє кваліфікованою часткою участі, вважаються однією директорською посадою.  Компетентні органи можуть уповноважувати членів керівного органу на зайняття ще однієї невиконавчої директорської посади. Компетентні органи регулярно інформують ESMA про такі дозволи.  Директорські посади в організаціях, які не переслідують переважно комерційні цілі, повинні бути звільнені від обмеження на кількість директорських посад, яку може займати член керівного органу. |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | Керівний орган повинен володіти належними колективними знаннями, навичками й досвідом, щоб бути здатним розуміти діяльність оператора ринку, включаючи основні ризики. |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | Кожний член керівного органу повинен діяти чесно, об’єктивно і незалежно, щоб ефективно оцінювати та оспорювати рішення вищого керівництва, де це необхідно, і здійснювати дієвий нагляд і контроль за прийняттям рішень. |

3.   Оператори ринків виділяють достатні людські та фінансові ресурси на інструктаж і підготовку членів керівного органу.

4.   Держави-члени забезпечують, щоб оператори ринків, що є значним за розміром, внутрішньою організацією та характером, масштабом і складністю діяльності, створювали комітет із висування кандидатур у складі членів керівного органу, які не виконують жодних виконавчих функцій у відповідному операторі ринку.

Комітет із висування кандидатур виконує наступні функції:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | визначає та рекомендує для затвердженням керівним органом або загальними зборами кандидатів на вакантні місця у керівному органі. При цьому комітет оцінює баланс знань, навичок, різноманіття та досвіду керівного органу. Крім того, комітет готує опис ролей та спроможностей для конкретного призначення і оцінює необхідні витрати часу на цій посаді. Комітет із висування кандидатур ухвалює рішення щодо контрольного показника представництва статі, недостатньо представленої у керівному органі, та розробляє політику щодо збільшення числа представників недостатньо представленої статі у керівному органі для досягнення визначеного контрольного показника; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | періодично, але як мінімум щорічно, оцінює структур, розмір, склад і результати роботи керівного органу та надає рекомендації керівному органові щодо внесення потрібних змін; |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | періодично, але як мінімум щорічно, оцінює знання, навички та досвід окремих членів керівного органу і всього керівного органу в цілому та подає відповідний звіт керівному органові; |

|  |  |
| --- | --- |
| (d) | періодично переглядає політику керівного органу щодо добору та призначення вищого керівництва та надає відповідні рекомендації керівному органові. |

При виконанні своїх обов’язків комітет із висування кандидатур ураховує, можливою мірою та постійно, необхідність забезпечення того, щоб у прийнятті рішень керівним органом не домінувала жодна окрема особа або невелика група осіб у спосіб, що зашкоджує інтересам оператора ринку в цілому.

При виконанні своїх обов’язків комітет із висування кандидатур може використовувати будь-які форми ресурсів, які він вважає доречними, зокрема поради сторонніх осіб.

Якщо за національним законодавством до сфери компетенції керівного органу не входить процес добору та призначення будь-кого з його членів, цей пункт не застосовується.

5.   Держави-члени або компетентні органи вимагають від операторів ринку та їхніх відповідних комітетів із висування кандидатур передбачати залучення широкого спектру якостей та компетенцій у процесі добору членів керівного органу й з цією метою запроваджувати політику, яка сприяє різноманітності складу керівного органу.

6.   Держави-члени забезпечують, щоб керівний орган оператора ринку визначив механізми управління, які забезпечують ефективне і раціональне керівництво організацією, включаючи розподіл обов’язків у організації та запобігання конфліктів інтересів, причому в спосіб, який сприяє цілісності ринку, а також наглядав за впровадженням цих механізмів.

Держави-члени забезпечують, щоб керівний орган контролював і періодично оцінював ефективність механізмів управління оператора ринку і вживав належних заходів для усунення будь-яких недоліків.

Члени керівного органу мають достатній доступ до інформації та документації, потрібної їм для нагляду і контролю за прийняттям управлінських рішень.

7.   Компетентний орган відмовляє у видачі дозволу, якщо він не переконався в тому, що члени керівного органу оператора ринку мають достатньо високу репутацію, володіють достатніми знаннями, навичками та досвідом і витрачають достатньо часу на виконання своїх функцій, або якщо існують об’єктивні та очевидні підстави вважати, що керівний орган оператора ринку може становити загрозу для ефективного, раціонального і розумного управління ним і для належного врахування цілісності ринку.

Держави-члени забезпечують, щоб у процесі видачі дозволу регульованому ринку особа чи особи, які фактично керують діяльністю та операціями регульованого ринку, що вже отримав дозвіл відповідно до цієї директиви, вважалися такими, що відповідають вимогам, викладеним у пункті 1.

8.   Держави-члени вимагають, щоб оператор ринку повідомив компетентному органові дані всіх членів його керівного органу та інформацію про всі зміни у його складі, поряд з інформацією, потрібною для оцінки дотримання оператором ринку вимог пунктів 1-5 цієї статті.

9.   ESMA видає настанови з наступних питань:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | поняття достатнього часу, що його член керівного органу витрачає на виконання своїх функцій, відносно індивідуальних обставин і характеру, масштабу та складності діяльності оператора ринку; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | поняття належних колективних знань, навичок і досвіду керівного органу, згаданих у пп. (b) пункту 2; |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | поняття чесності, об’єктивності та незалежності члена керівного органу, згаданих у пп. (с) пункту 2; |

|  |  |
| --- | --- |
| (d) | поняття достатніх людських та фінансових ресурсів, що виділяються на інструктаж і підготовку членів керівного органу, згаданих у пункті 3; |

|  |  |
| --- | --- |
| (e) | поняття різноманітності, що має враховуватися при доборі членів керівного органу, згаданої у пункті 5. |

ESMA видає ці настанови до 3 січня 2016 року.

*Стаття 46*

**Вимоги до осіб, які здійснюють значний вплив на управління регульованим ринком**

1.   Держави-члени вимагають, щоб особи, які здатні здійснювати, прямо чи опосередковано, значний вплив на управління регульованим ринком, відповідали встановленим вимогам.

2.   Держави-члени вимагають, щоб оператор регульованого ринку:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | надавав компетентному органові та оприлюднював інформацію про право власності на регульований ринок і (або) оператора ринку, зокрема про персональні дані та обсяг часток будь-яких осіб, які здатні здійснювати значний вплив на управління; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | надавав компетентному органові та оприлюднював інформацію про передачу права власності, яка зумовлює зміну осіб, які здатні здійснювати значний вплив на діяльність регульованого ринку. |

3.   Компетентний орган відмовляється затвердити запропоновані зміни щодо осіб, які контролюють регульований ринок і (або) ринкового оператора, якщо існують об’єктивні та очевидні підстави вважати, що ці зміни становитимуть загрозу для раціонального і розумного управління регульованим ринком.

*Стаття 47*

**Організаційні вимоги**

1.   Держави-члени вимагають, щоб регульований ринок:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | мав засоби для чіткого визначення і усунення можливих несприятливих наслідків для діяльності регульованого ринку або для його членів або учасників будь-якого конфлікту інтересів між регульованим ринком, його власниками або оператором ринку і для нормального функціонування регульованого ринку, зокрема у випадках, якщо такі конфлікти інтересів можуть виявитися шкідливими для виконання будь-яких функцій, делегованих регульованому ринку компетентним органом; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | був належним чином готовий до управління ризиками, з якими він стикається, запровадив належні механізми та системи для виявлення всіх значних ризиків для його діяльності та вживав ефективних заходів для зменшення цих ризиків; |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | мав засоби раціонального управління технічними аспектами роботи системи, включаючи створення ефективних механізмів на випадок надзвичайних обставин для усунення ризиків перебоїв у роботі систем; |

|  |  |
| --- | --- |
| (d) | мав прозорі та недискреційні правила і процедури, які передбачають чесну і впорядковану торгівлю, та встановив об’єктивні критерії для ефективного виконання замовлень; |

|  |  |
| --- | --- |
| (e) | мав ефективні засоби сприяння ефективному і своєчасному завершенню угод, виконаних у його системах; |

|  |  |
| --- | --- |
| (f) | мав, на момент видачі дозволу і на постійній основі, достатні фінансові ресурси для забезпечення його впорядкованого функціонування, з урахуванням характеру і обсягу угод, укладених на ринку, та номенклатури й рівня ризиків, з якими він стикається. |

2.   Держави-члени не дозволяють операторам ринку виконувати замовлення клієнтів за рахунок власного капіталу або займатися зустрічною торгівлею за власний рахунок на будь-якому з регульованих ринків, якими вони управляють.

*Стаття 48*

**Стійкість систем, «вимикачі» та електронна торгівля**

1.   Держави-члени вимагають, щоб регульований ринок мав у наявності ефективні системи, процедури та засоби, які забезпечують, щоб його системи торгівлі були стійкими, мали достатню спроможність для оброблення пікових обсягів замовлень і повідомлень, були здатні забезпечити впорядковану торгівлю в умовах сильного ринкового стресу, були повністю випробовані для того, щоб забезпечити виконання цих умов, та підпадали під дію ефективних механізмів забезпечення безперервності надання послуг у випадку збою його систем торгівлі.

2.   Держави-члени вимагають, щоб регульований ринок мав:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | письмові угоди з усіма інвестиційними фірмами, які реалізують стратегію формування ринку на регульованому ринку; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | схеми, що повинні забезпечити участь достатнього числа інвестиційних фірм у таких угодах, які вимагають, щоб вони оприлюднювали тверді котирування за конкурентними цінами, результатом чого є регулярне і прогнозоване надання ліквідності ринкові, де така вимога доречна для характеру і обсягу торгівлі на цьому регульованому ринку. |

3.   У письмовій угоді, згаданій у пункті 2, зазначаються, як мінімум:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | зобов’язання інвестиційної фірми щодо надання ліквідності та, де доречно, інші зобов’язання, що випливають з участі у схемі, згаданій у пункті 2(b); |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | будь-які стимули у формі знижок тощо, пропоновані регульованим ринком інвестиційній фірмі з тим, щоб вона регулярно і прогнозовано надавала ліквідність ринкові, та, де доречно, інші права, що надаються інвестиційній фірмі в результаті участі у схемі, згаданій у пункті 2(b). |

Регульований ринок контролює і забезпечує дотримання інвестиційних фірм вимог таких обов’язкових письмових угод. Регульований ринок інформує компетентний орган про зміст обов’язкової письмової угоди і на вимогу надає компетентному органові всю додаткову інформацію, необхідну для того, щоб компетентний орган переконався у дотриманні регульованим ринком вимог цього пункту.

4.   Держави-члени вимагають, щоб регульований ринок мав ефективні системи, процедури та засоби для відхилення замовлень, які перевищують установлений обсяг і порогові ціни або є явно помилковими.

5.   Держави-члени вимагають, щоб регульований ринок був здатен тимчасового зупиняти або обмежувати торгівлю у випадку значного коливання цін на фінансовий інструмент на даному ринку або на пов'язаному з ним ринку впродовж короткого періоду, а у виняткових випадках був здатен скасувати, змінити або відкоригувати будь-яку угоду. Держави-члени вимагають, щоб регульований ринок забезпечив, щоб параметри для зупинення торгівлі відповідним чином коригувалися у спосіб, який ураховує ліквідність різних класів та підкласів активів, характер ринкової моделі та типи користувачів і є достатнім для уникнення істотних порушень у впорядкованості торгівлі.

Держави-члени забезпечують, щоб регульований ринок повідомляв параметри для зупинення торгівлі та будь-які зміни у цих параметрах компетентному органові в узгоджений спосіб, що забезпечує порівняння, і щоб компетентний орган у свою чергу повідомляв їх ESMA. Держави-члени вимагають, щоб у випадках, де регульований ринок, що є істотним за ліквідністю щодо цього фінансового інструменту, зупиняє торгівлю в будь-якій державі-члені, цей торговельний майданчик мав необхідні системи та процедури для того, щоб він повідомляв компетентні органи з метою координації ними загальноринкових заходів і визначення доцільності зупинення торгівлі на інших майданчиках, на яких здійснюється торгівля цим фінансовим інструментом, поки не буде відновлено торгівлю на основному ринку.

6.   Держави-члени вимагають, щоб регульований ринок мав ефективні системи, процедури та засоби, включаючи вимогу до членів або учасників щодо проведення належного тестування алгоритмів і надання умов для сприяння такому тестуванню, які забезпечують, щоб системи алгоритмічної торгівлі не могли спричиняти невпорядкованість умов торгівлі на ринку чи сприяти такій невпорядкованості, та усувають невпорядковані умови торгівлі, які все ж виникають через такі системи алгоритмічної торгівлі, включаючи системи, обмежуючі співвідношення кількості невиконаних замовлень і кількості угод, які можуть бути введені у систему членом або учасником, з метою уповільнення потоку замовлень за наявності ризику досягнення максимальної потужності системи та обмеження і запровадження мінімальної величини тіку, яка може бути реалізована на ринку.

7.   Держави-члени вимагають, щоб регульований ринок, який дозволяє прямий електронний доступ, мав ефективні системи, процедури та засоби для забезпечення того, щоб членам або учасникам дозволялося надавати такі послуги тільки за умови, що вони є інвестиційними фірмами, уповноваженими за цією директивою, або кредитними установами, уповноваженими за Директивою 2013/36/EU, щоб установлювалися і застосовувалися відповідні критерії щодо відповідності осіб, яким може бути наданий такий доступ, і щоб член або учасник зберігав відповідальність за замовлення і угоди, виконані за допомогою цієї послуги, відповідно до вимог цієї директиви.

Держави-члени вимагають також, щоб регульований ринок установив відповідні стандарти стосовно засобів контролю ризику та порогів торгівлі на основі такого доступу і міг відрізняти, а за потреби – зупиняти замовлення або торгівлю з боку особи, яка застосовує прямий електронний доступ, окремо від інших замовлень або угод члена або учасника.

Регульований ринок повинен мати засоби для призупинення чи припинення надання членом або учасником прямого електронного доступу клієнтові у випадку невиконання вимог цього пункту.

8.   Держави-члени вимагають, щоб регульований ринок забезпечив прозорість, об’єктивність і недискримінаційний характер його правил щодо послуг із спільного розміщення.

9.   Держави-члени вимагають, щоб регульований ринок забезпечив, щоб структура його комісійних, включаючи комісійні за виконання, комісійні за надання додаткових послуг та знижки, була прозорою, справедливою та недискримінаційною й щоб вона не створювала стимули для розміщення, змінення або скасування замовлень чи виконання угод у спосіб, який сприяє виникненню безладних умов або зловживанню на ринку. Зокрема, держави-члени вимагають, щоб регульований ринок установив зобов’язання з формування ринку щодо окремих акцій або відповідного пакету акцій в обмін на будь-які надавані знижки.

Держави-члени дозволяють регульованому ринку змінювати свої комісійні за скасовані замовлення залежно від тривалості періоду часу, протягом якого зберігалося замовлення, та коригувати комісійні під кожний конкретний фінансовий інструмент, до якого вони застосовуються.

Держави-члени можуть дозволити регульованому ринку встановлювати більші комісійні за розміщення замовлень, які потім скасовуються, ніж за вже виконані замовлення, та встановлювати більші комісійні для учасників, у яких велике співвідношення скасованих і виконаних замовлень, і учасників, які застосовують високочастотні методи алгоритмічної торгівлі, щоб відобразити додаткове навантаження на потужності системи.

10.   Держави-члени вимагають, щоб регульований ринок міг виявляти замовлення, шляхом позначення цих замовлень членами та учасниками, сформовані методом алгоритмічної торгівлі, інші алгоритми створення замовлень та відповідних осіб, які ініціюють ці замовлення. Ця інформація надається компетентним органам на вимогу.

11.   Держави-члени вимагають, щоб на вимогу компетентного органу держави-члена походження регульованого ринку регульовані ринки надавали цьому компетентному органу дані стосовно книги замовлень або доступ до книги замовлень з тим, щоб цей орган міг контролювати торгівлю.

12.   ESMA розробляє проекти нормативно-технічних стандартів, де зазначає:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | вимоги щодо забезпечення стійкості систем торгівлі регульованих ринків і наявності у них достатньої спроможності; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | співвідношення, згадане у пункті 6, з урахуванням таких факторів, як вартість невиконаних замовлень відносно вартості виконаних угод; |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | засоби контролю за прямим електронним доступом – у такий спосіб, щоб засоби контролю, застосовувані до спонсорованого доступу були як мінімум еквівалентні засобам, застосовуваним до прямого доступу до ринку; |

|  |  |
| --- | --- |
| (d) | вимоги щодо забезпечення справедливого і недискриминаційного характеру послуг із спільного розміщення та структури комісійних, а також неможливості створення структурою комісійних стимулів для невпорядкованих умов торгівлі чи зловживань на ринку; |

|  |  |
| --- | --- |
| (e) | випадки, в яких регульований ринок вважається істотним за ліквідністю щодо даного фінансового інструмента; |

|  |  |
| --- | --- |
| (f) | вимоги щодо забезпечення справедливого і недискримінаційного характеру схем формування ринку та щодо встановлення мінімальних зобов’язань із формування ринку, які регульовані ринки повинні передбачати при розробленні схеми формування ринку, та умов, за яких вимога щодо наявності схеми формування ринку не є доречною, з урахуванням характеру і обсягу торгівлі на даному регульованому ринку, зокрема чи дозволяє регульований ринок здійснення алгоритмічної торгівлі через його системи або сприяє такій торгівлі; |

|  |  |
| --- | --- |
| (g) | вимоги щодо забезпечення належного тестування алгоритмів із тим, щоб забезпечити неможливість спричинення системами алгоритмічної торгівлі невпорядкованості умов торгівлі на ринку чи сприяння ними такій невпорядкованості. |

ESMA подає проекти цих нормативно-технічних стандартів Комісії до 3 липня 2015 року.

Комісії делегується повноваження на прийняття нормативно-технічних стандартів, згаданих у першому абзаці цього пункту, згідно зі статтями 10-14 Регламенту (EU) № 1095/2010.

13.   ESMA до 3 січня 2016 року розробляє настанови щодо належного коригування зупинок торгівлі згідно з пунктом 5, ураховуючи фактори, наведені у цьому пункті.

*Стаття 49*

**Величини тіків**

1.   Держави-члени вимагають, щоб регульовані ринки встановлювали режими щодо величин тіків для акцій, депозитарних розписок, біржових торгованих фондів, сертифікатів та інших аналогічних фінансових інструментів, а також для будь-якого іншого фінансового інструмента, для яких розроблено нормативно-технічні стандарти відповідно до пункту 4.

2.   Режими величин тіків, згадані у пункті 1:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | коригуються так, щоб відображати профіль ліквідності даного фінансового інструмента на різних ринках і середню різницю між цінами продавця і покупця, з урахуванням бажаності обґрунтовано стабільних цін без неналежного обмеження подальшого зменшення цієї різниці; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | передбачають відповідне коригування величин тіків для кожного фінансового інструмента. |

3.   ESMA розробляє проекти нормативно-технічних стандартів, де зазначаються мінімальні величини тіків або режими величин тіків для конкретних акцій, депозитарних розписок, біржових торгованих фондів, сертифікатів та інших аналогічних фінансових інструментів, де це необхідно для забезпечення впорядкованого функціонування ринків, відповідно до факторів, зазначених у пункті 2, та ціни, спредів і глибини ліквідності фінансових інструментів.

ESMA подає проекти цих нормативно-технічних стандартів Комісії до 3 липня 2015 року.

Комісії делегується повноваження на прийняття нормативно-технічних стандартів, згаданих у першому абзаці цього пункту, згідно зі статтями 10-14 Регламенту (EU) № 1095/2010.

4.   ESMA може розробити проекти нормативно-технічних стандартів, де зазначаються мінімальні величини тіків або режими величин тіків для інших фінансових інструментів, ніж зазначені у пункті 3, де це необхідно для забезпечення впорядкованого функціонування ринків, відповідно до факторів, зазначених у пункті 2, та ціни, спредів і глибини ліквідності фінансових інструментів.

*Стаття 50*

**Синхронізація ділових годинників**

1.   Держави-члени вимагають, щоб усі торговельні майданчики та їхні члени або учасники синхронізували ділові годинники, що їх вони використовують для реєстрації дати й часу всіх звітних подій.

2.   ESMA розробляє проекти нормативно-технічних стандартів, де зазначається рівень точності, до якої ділові годинники повинні бути синхронізовані відповідно до міжнародних стандартів.

ESMA подає проекти цих нормативно-технічних стандартів Комісії до 3 липня 2015 року.

Комісії делегується повноваження на прийняття нормативно-технічних стандартів, згаданих у першому абзаці цього пункту, згідно зі статтями 10-14 Регламенту (EU) № 1095/2010.

*Стаття 51*

**Допуск фінансових інструментів до торгівлі**

1.   Держави-члени вимагають, щоб регульовані ринки запровадили чіткі та прозорі правила стосовно доступу фінансових інструментів до торгівлі.

Ці правила забезпечують, щоб торгівля будь-якими фінансовими інструментами, допущеними до торгівлі на регульованому ринку, могла здійснюватися чесно, впорядковано і ефективно, а у випадку оборотних цінних паперів – на основі вільного обігу.

2.   Що стосується деривативів, то правила, згадані у пункті 1, забезпечують, зокрема, щоб форма контракту на дериватив передбачала належне ціноутворення, а також наявність ефективних умов розрахунку за контрактом.

3.   На додаток до зобов’язань, передбачених пунктами 1 і 2, держави-члени вимагають, щоб регульовані ринки запровадили та підтримували ефективні засоби перевірки виконання емітентами оборотних цінних паперів, допущених до торгівлі на регульованому ринку, їхніх обов’язків відповідно до законодавства Союзу щодо розголошення інформації в процесі створення, діяльності або в разі потреби.

Держави-члени забезпечує запровадження регульованим ринком заходів, які сприяють отриманню його членами або учасниками доступу до інформації, оприлюдненої відповідно до законодавства Союзу.

4.   Держави-члени вимагають запровадження регульованими ринками необхідних засобів для регулярної перевірки відповідності фінансових інструментів, допущених ними до торгівлі, вимогам щодо допуску.

5.   Оборотний цінний папір, допущений до торгівлі на регульованому ринку, може згодом бути допущений до торгівлі на інших регульованих ринках, навіть без згоди емітента і згідно з відповідними положеннями Директиви 2003/71/EC. Регульований ринок повідомляє емітента про те, що торгівля емітованими ним цінними паперами здійснюється на цьому регульованому ринку. На емітента не поширюється обов’язок щодо безпосереднього надання інформації, потрібної згідно з пунктом 3, будь-якому регульованому ринку, що без згоди емітента допустив до торгівлі емітовані останнім цінні папери.

6.   ESMA розробляє проекти нормативно-технічних стандартів, у яких:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | зазначаються характеристики різних класів фінансових інструментів, що їх регульований ринок має ураховувати, оцінюючи, чи фінансовий інструмент емітований відповідно до умов, викладених у другому абзаці пункту 1 щодо допуску до торгівлі у різних сегментах ринку, якими він управляє; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | уточнюються засоби, що їх регульований ринок повинен запровадити для того, щоб вважатися таким, що виконав свій обов’язок щодо перевірки дотримання емітентом оборотного цінного паперу його обов’язків відповідно законодавства Союзу щодо розголошення інформації в процесі створення, діяльності або в разі потреби; |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | уточнюються засоби, що їх регульований ринок повинен запровадити відповідно до пункту 3 з метою сприяти отриманню його членами або учасниками доступу до інформації, яку він оприлюднив на умовах, установлених законодавством Союзу. |

ESMA подає проекти цих нормативно-технічних стандартів Комісії до 3 липня 2015 року.

Комісії делегується повноваження на прийняття нормативно-технічних стандартів, згаданих у першому абзаці цього пункту, згідно зі статтями 10-14 Регламенту (EU) № 1095/2010.

*Стаття 52*

**Призупинення торгівлі фінансовими інструментами та вилучення їх з торгівлі на регульованому ринку**

1.   Без шкоди для права компетентного органу за статтею 69(2) вимагати призупинення торгівлі фінансовим інструментом або вилучати його з торгівлі оператор ринку може призупинити торгівлю фінансовим інструментом або вилучити з торгівлі фінансовий інструмент, який вже не відповідає правилам регульованого ринку, якщо таке призупинення або вилучення не завдасть істотної шкоди інтересам інвесторів або впорядкованому функціонуванню ринку.

2.    Держави-члени вимагають, щоб оператор ринку, що призупиняє торгівлю фінансовим інструментом або вилучає з торгівлі фінансовий інструмент, також призупиняв торгівлю або вилучав із торгівлі деривативи, згадані у пп. (4)-(10) розділу С Додатку І, які стосуються цього фінансового інструменту або містять посилання на нього, де це необхідно для сприяння досягненню цілей призупинення торгівлі або вилучення з торгівлі базового фінансового інструмента. Оператор ринку оприлюднює свої рішення про призупинення торгівлі або вилучення з торгівлі фінансового інструмента і будь-якого пов'язаного з ним дериватива та доводить відповідні рішення до відома свого компетентного органу.

Компетентний орган, у юрисдикції якого здійснюється призупинення або вилучення, вимагає, щоб інші регульовані ринки, БТМ, ОТМ і систематичні учасники, на яких поширюється його юрисдикція і які торгують тим самим фінансовим інструментом або деривативами, згаданими у пп. (4)-(10) розділу С Додатку І до цієї директиви, які стосуються цього фінансового інструменту або містять посилання на нього, також призупиняли торгівлю або вилучали з торгівлі цей фінансовий інструмент або ці деривативи, якщо призупинення чи вилучення обумовлено можливими зловживаннями на ринку, пропозицією про поглинання або нерозкриттям внутрішньої інформації про емітента чи фінансовий інструмент, що порушує статті 7 і 17 Регламенту (EU) № 596/2014, крім випадків, де таке призупинення або вилучення може завдати істотної шкоди інтересам інвесторів або впорядкованому функціонуванню ринку.

Кожний повідомлений компетентний орган доводить своє рішення до відома ESMA та інших компетентних органів, надаючи при цьому відповідне повідомлення, якщо вищезгадане рішення не було спрямовано на призупинення торгівлі чи вилучення з торгівлі фінансового інструмента чи деривативів, згаданих у пп. (4)-(10) розділу С Додатку І, які стосуються цього фінансового інструмента або містять посилання на нього.

Компетентний орган негайно оприлюднює таке рішення і доводить його до відома ESMA та компетентних органів інших держав-членів.

Повідомлені компетентні органи інших держав-членів вимагають, щоб регульовані ринки, інші БТМ, інші ОТМ і систематичні учасники, на яких поширюється їхня юрисдикція і які торгують тим самим фінансовим інструментом або деривативами, згаданими у пп. (4)-(10) розділу С Додатку І до цієї директиви, які стосуються цього фінансового інструменту або містять посилання на нього, також призупиняли торгівлю або вилучали з торгівлі цей фінансовий інструмент або ці деривативи, якщо призупинення чи вилучення обумовлено можливими зловживаннями на ринку, пропозицією про поглинання або нерозкриттям внутрішньої інформації про емітента чи фінансовий інструмент, що порушує статті 7 і 17 Регламенту (EU) № 596/2014, крім випадків, де таке призупинення або вилучення може завдати істотної шкоди інтересам інвесторів або впорядкованому функціонуванню ринку.

Дія цього пункту поширюється також на випадки, де призупинення торгівлі фінансовим інструментом або деривативами, згаданими у пп. (4)-(10) розділу С Додатку І, які стосуються цього фінансового інструмента або містять посилання на нього, скасовується.

Порядок повідомлення, згаданий у цьому пункті, також діє у випадках, де рішення пропризупинення торгівлі чи вилучення з торгівлі фінансового інструмента чи деривативів, згаданих у пп. (4)-(10) розділу С Додатку І, які стосуються цього фінансового інструмента або містять посилання на нього, ухвалено компетентним органом відповідно до пп. (m) та (n) статті 69(2).

Щоб забезпечити сумірне застосування обов’язку щодо призупинення торгівлі чи вилучення з торгівлі таких деривативів, ESMA розробляє проекти нормативно-технічних стандартів, де уточнює випадки, в яких зв'язок між деривативом, згаданим у пп. (4)-(10) розділу С Додатку І, який стосується фінансового інструмента або містить посилання на фінансовий інструмент, торгівля яким призупинена або який вилучено з торгівлі, та вихідним фінансовим інструментом означає, що торгівля даним деривативом також має бути призупинена або він має бути вилучений з торгівлі для досягнення мети призупинення торгівлі або вилучення з торгівлі базового фінансового інструменту.

ESMA подає проекти цих нормативно-технічних стандартів Комісії до 3 липня 2015 року.

Комісії делегується повноваження на прийняття нормативно-технічних стандартів, згаданих у першому абзаці цього пункту, згідно зі статтями 10-14 Регламенту (EU) № 1095/2010.

3.   ESMA розробляє проекти виконавчих технічних стандартів, де визначає формат і строки повідомлення та оприлюднення, згаданого у пункті 2.

ESMA подає проекти цих виконавчих технічних стандартів Комісії до 3 січня 2016 року.

Комісії надається повноваження на прийняття виконавчих технічних стандартів, згаданих у першому абзаці цього пункту, згідно зі статтею 15 Регламенту (EU) № 1095/2010.

4.   Комісії надається повноваження на прийняття делегованих актів відповідно до статті 89, у яких буде наведено перелік ситуацій, що становлять істотну шкоду для інтересів інвесторів і впорядкованого функціонування ринку, згаданих у пунктах 1 і 2 цієї статті.

*Стаття 53*

**Доступ до регульованого ринку**

1.   Держави-члени вимагають від регульованого ринку розроблення, запровадження та підтримання прозорих і недискреційних правил, основаних на об’єктивних критеріях, регулюючих доступ до регульованого ринку та членство у ньому.

2.   Правила, згадані у пункті 1, встановлюють будь-які обов’язки членів або учасників, що випливають з:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | структури регульованого ринку та управління ним; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | правил, що регулюють операції на цьому ринку; |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | професійних стандартів, установлених для персоналу інвестиційних фірм або кредитних установ, які діють на ринку; |

|  |  |
| --- | --- |
| (d) | умов, установлених для інших членів або учасників, ніж інвестиційні фірми та кредитні установи, відповідно до пункту 3; |

|  |  |
| --- | --- |
| (e) | правил та процедур щодо клірингу та розрахунків за угодами, укладеними на регульованому ринку. |

3.   Регульовані ринки можуть допустити в якості членів або учасників інвестиційні фірми, кредитні установи, що отримали дозвіл відповідно до Директиви 2013/36/EU, та інших осіб, які:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | мають достатньо високу репутацію; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | мають достатній рівень спроможності, компетентності та досвіду щодо торгівлі; |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | мають, де необхідно, відповідні організацій засоби; |

|  |  |
| --- | --- |
| (d) | мають достатні ресурси для виконання покладених на них завдань, ураховуючи різні фінансові механізми, що можуть бути запроваджені регульованим ринком з метою гарантування належного розрахунку за угодами. |

4.   Держави-члени забезпечують, щоб стосовно угод, укладених на регульованому ринку, члени та учасники не були зобов’язані поширювати один на одного зобов’язання, встановленні у статтях 24, 25, 27 та 28. Проте, члени або учасники регульованого ринку поширюють зобов’язання, передбачені у статтях 24, 25, 27 та 28, на своїх клієнтів, коли вони, діючи від імені своїх клієнтів, виконують їхні замовлення на регульованому ринку.

5.   Держави-члени забезпечують, щоб правила доступу до регульованого ринку або членства у ньому передбачали безпосередню або дистанційну участь інвестиційних фірм та кредитних установ.

6.   Держави-члени, без установлення подальших юридичних або адміністративних вимог, дозволяють регульованим ринкам інших держав-членів запроваджувати на своїй території відповідні механізми для полегшення доступу до цих ринків віддалених членів або учасників, створених на їхній території, та ведення ними торгівлі на цих ринках.

Регульований ринок повідомляє компетентному органові держави-члена свого походження державу-члена, в якій він має намір запровадити такі механізми. Компетентний орган держави-члена походження у місячний строк надає цю інформацію державі-члену, в якій регульований ринок має намір запровадити такі механізми. ESMA може вимагати доступу до цієї інформації у порядку і на умовах, установлених у статті 35 Регламенту (EU) № 1095/2010.

Компетентний орган держави-члена походження регульованого ринку на вимогу компетентного органу приймаючої держави-члена та без неналежної затримки повідомляє персональні дані членів або учасників регульованого ринку, створеного у цій державі-члені.

7.   Держави-члени вимагають від оператора ринку регулярного повідомлення компетентному органові регульованого ринку переліку членів або учасників цього регульованого ринку.

*Стаття 54*

**Контроль за дотриманням правил регульованого ринку та інших правових зобов’язань**

1.   Держави-члени вимагають, щоб регульовані ринки розробляли та підтримували ефективні заходи та процедури, зокрема необхідні ресурси, щодо регулярного контролю за дотриманням їхніми членами або учасниками правил регульованих ринків. Регульовані ринки контролюють отримані замовлення, у тому числі скасовані, та угоди, уклаені їхніми членами або учасниками в їхніх системах, на предмет виявлення порушень цих правил, невпорядкованих умов торгівлі або поведінки, що може свідчити про дії, заборонені Регламентом (EU) № 596/2014, або перебоїв у роботі системи стосовно фінансового інструмента.

2.   Держави-члени вимагають, щоб оператори регульованих ринків негайно інформували свої компетентні органи про значні порушення їхніх правил, невпорядковані умови торгівлі або поведінку, що може свідчити про дії, заборонені Регламентом (EU) № 596/2014, або перебої у роботі системи стосовно фінансового інструмента.

Компетентні органи регульованих ринків повідомляють ESMA та компетентним органам інших держав-членів інформацію, згадану в першому абзаці цього пункту.

Стосовно поведінки, що може свідчити про дії, заборонені Регламентом (EU) № 596/2014, компетентний орган повинен переконатися в тому, що такі дії мають або мали місце, перш ніж повідомляти компетентні органи інших держав-членів та ESMA.

3.   Держави-члени вимагають від оператора ринку надання без неналежної затримки необхідної інформації органу, уповноваженому на розслідування і кримінальне переслідування зловживань на регульованому ринку, і надання всебічної допомоги цьому органу в розслідуванні та кримінальному переслідуванні зловживань на ринку, які здійснюються у системах або через системи регульованого ринку.

4.   Комісії надається повноваження на прийняття делегованих актів відповідно до статті 89, де визначатимуться обставини, що спричиняють застосування вимоги щодо інформації, згаданої у пункті 2 цієї статті.

*Стаття 55*

**Положення стосовно ЦКА, клірингових і розрахункових механізмів**

1.   Без шкоди для розділів III, IV або V Регламенту (EU) № 648/2012 держави-члени не заважають регульованим ринкам укладати відповідні домовленості з ЦКА чи кліринговою організацією та розрахунковою системою іншої держави-члена з метою забезпечення клірингу і (або) розрахунків за деякими чи всіма угодами, укладеними учасниками ринку в їхніх системах.

2.   Без шкоди для розділів III, IV або V Регламенту (EU) № 648/2012 компетентний орган регульованого ринку не може заперечувати проти використання ЦКА, клірингових організацій і (або) розрахункових систем іншої держави-члена, крім випадків, де це є очевидно необхідним для підтримання впорядкованого функціонування даного регульованого ринку, та з урахуванням умов для розрахункових систем, установлених у статті 37(2) цієї директиви.

Для того, щоб уникнути неналежного дублювання контролю, компетентний орган ураховує результати нагляду та контролю за діяльністю розрахунково-клірингової системи, здійсненого центральними банками як наглядачами за розрахунковими системами або іншими наглядовими органами, сфера компетенції яких стосується таких систем.

*Стаття 56*

**Перелік регульованих ринків**

Кожна держава-член складає перелік регульованих ринків, для яких вона є приймаючою державою-членом, і направляє цей перелік іншим державам-членам та ESMA. Аналогічне повідомлення направляється щодо кожної зміни, внесеної в цей перелік. ESMA публікує і актуалізує перелік усіх регульованих ринків на своєму веб-сайті. Цей перелік містить унікальний код, призначений ESMA відповідно до статті 65(6), яким регульовані ринки позначаються для використання у звітах відповідно до пп. (g) статті 65(1) і пп. (g) статті 65(2) цієї директиви та статей 6, 10 і 26 Регламенту (EU) № 600/2014.

**РОЗДІЛ IV**

**ЛІМІТИ ПОЗИЦІЙ ТА ЗАСОБИ УПРАВЛІННЯ ПОЗИЦІЯМИ ЩОДО ТОВАРНИХ ДЕРИВАТИВІВ І ВІДПОВІДНА ЗВІТНІСТЬ**

*Стаття 57*

**Ліміти позицій та засоби управління позиціями щодо товарних деривативів**

1.   Держави-члени забезпечують, щоб компетентні органи, відповідно до методики розрахунку, визначеної ESMA, встановлювали та застосовували ліміти позицій щодо розміру чистої позиції, що її особа може у будь-який момент мати за товарними деривативам, якими здійснюється торгівля на торговельних майданчиках, та за економічно еквівалентними позабіржовими контрактами. Ці ліміти встановлюються на основі всіх позицій, утримуваних особою або від її імені на сукупному груповому рівні, з метою:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | запобігання зловживанням на ринку; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | підтримки впорядкованих умов ціноутворення і розрахунків, зокрема попередження виникнення позицій, що викривлюють ринок, і, зокрема, забезпечення зближення цін на деривативи у місяці виконання та спотових цін на базовий товар, без шкоди для відкриття цін на ринку на базовий товар. |

Ліміти позицій не застосовуються до позицій, які утримуються нефінансовим суб’єктом або від його імені й які вважаються об’єктивно вимірюваними як такі, що зменшують ризики, безпосередньо пов'язані з комерційною діяльністю цього нефінансового суб’єкта.

2.   У лімітах позицій зазначаються чіткі кількісні пороги максимального розміру позиції за товарним деривативом, яку особи можуть утримувати.

3.   ESMA розробляє нормативно-технічні стандарти, де визначає методику розрахунку, що її компетентні органи повинні застосовувати для встановлення місячних лімітів спотових позицій і лімітів позицій на інші місяці для товарних деривативів, за якими здійснюються фізичні та готівкові розрахунки, виходячи з характеристик відповідного деривативу. Методика розрахунку враховує щонайменше наступні фактори:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | термін закінчення контрактів на товарні деривативи; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | пропозиція на постачання за базовим товаром; |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | загальна сума відкритих позицій за цим контрактом і загальна сума відкритих позицій за іншими фінансовими інструментами з цим самим базовим товаром; |

|  |  |
| --- | --- |
| (d) | нестабільність відповідних ринків, включаючи деривативи-замінники та ринки базових товарів; |

|  |  |
| --- | --- |
| (e) | кількість і розмір учасників ринку; |

|  |  |
| --- | --- |
| (f) | характеристики ринку базового товару, зокрема структура виробництва, попиту і доставки на ринок; |

|  |  |
| --- | --- |
| (g) | розробка нових контрактів. |

ESMA враховує досвід стосовно лімітів позицій інвестиційних фірм або операторів ринку, що управляють торговельним майданчиком, та інших юрисдикцій.

ESMA подає проекти нормативно-технічних стандартів, згаданих у першому абзаці, Комісії до 3 липня 2015 року.

Комісії делегується повноваження на прийняття нормативно-технічних стандартів, згаданих у першому абзаці цього пункту, згідно зі статтями 10-14 Регламенту (EU) № 1095/2010.

4.   Компетентний орган установлює ліміт на кожний контракт на товарні деривативи, які знаходяться в обігу на торговельних майданчикам, на основі методики розрахунку, визначеної ESMA відповідно до пункту 3. Цей ліміт позиції також включає економічно еквівалентні позабіржові контракти.

Компетентний орган переглядає ліміти позицій у випадку істотної зміни у пропозиції на постачання чи у сумі відкритих позицій або іншої істотної зміни на ринку, виходячи зі свого визначення пропозиції на постачання чи суми відкритих позицій, і коригує ліміт позиції відповідно до методики розрахунку, розробленої ESMA.

5.   Компетентні органи повідомляють ESMA точні ліміти позицій, які вони мають намір установити відповідно до методики розрахунку, встановленої ESMA відповідно до пункту 3. У двомісячний термін з дати отримання цього повідомлення ESMА видає відповідному компетентному органові висновок з оцінкою сумісності лімітів позицій з цілями пункту 1 та з методикою розрахунку, встановленою ESMA відповідно до пункту 1. ESMA публікує цей висновок на своєму веб-сайті. Відповідний компетентний орган змінює ліміти позицій згідно з висновком ESMA або надає ESMA обґрунтування того, чому вищезгадана зміна вважається непотрібною. Якщо компетентний орган встановлює ліміти всупереч висновку ESMA, він негайно публікує на своєму веб-сайті повідомлення з повним поясненням підстав таких дій.

Якщо ESMA визначає, що ліміт позиції не відповідає методики розрахунку, зазначеної у пункті 3, вона вживає заходів відповідно до своїх повноважень за статтею 17 Регламенту (EU) № 1095/2010.

6.   Якщо один і той самий товарний дериватив знаходиться в обігу в значних обсягах на торговельних майданчиках у більш ніж одній юрисдикції, то компетентний орган того торговельного майданчика, де обсяг торгівлі найбільший (центральний компетентний орган), встановлює єдиний ліміт позиції, що має застосовуватися до всієї торгівлі цим контрактом. Центральний компетентний орган консультується з компетентними органами інших торговельних майданчиків, на яких здійснюється торгівля цим деривативом у значних обсягах, щодо єдиного ліміту позиції, що має застосовуватися, і щодо будь-яких змін цього ліміту. Якщо компетентні органи не погоджуються, то вони письмово викладають повні та детальні причини того, чому вони вважають, що вимоги, викладені у пункті 1, не виконані. ESMA врегульовує всі спори, що виникають через незгоду між компетентними органами, відповідно до своїх повноважень за статтею 19 Регламенту (EU) № 1095/2010.

Компетентні органи торговельних майданчиків, на яких здійснюється торгівля одним товарним деривативом, і компетентні органи утримувачів позицій за цим товарним деривативом укладають угоди про співробітництво, зокрема про обмін відповідними даними між собою, з метою забезпечення контролю і дотримання єдиного ліміту позиції.

7.   ESMA принаймні щорічно здійснює контроль за запровадженням компетентними органами лімітів позицій, встановлених відповідно до методики розрахунку, розробленої ESMA відповідно до пункту 3. При цьому ESMA забезпечує ефективне застосування єдиного ліміту позиції до одного й того самого контракту незалежно від того, чи здійснюється ним торгівля згідно з пунктом 6.

8.   Держави-члени забезпечують застосування інвестиційною фірмою чи оператором ринку, що управляє торговельним майданчиком, де здійснюється торгівля товарними деривативами, засобів управління позиціями. Ці засоби включають, як мінімум, наступні повноваження торговельного майданчика:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | повноваження на контроль за сумами відкритих позицій осіб; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | повноваження на отримання від осіб інформації, зокрема всієї необхідної документації, щодо розміру та мети позиції або взятих зобов’язань, інформації про фактичних або основних власників, про угоди про співробітництво та про відповідні активи й пасиви на базовому ринку; |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | повноваження вимагати від особи закриття або зменшення позиції на тимчасовій або постійній основі згідно з потребами конкретного випадку та вживати заходів в односторонньому порядку для забезпечення закриття або зменшення позиції, якщо вищезгадана особа не виконала вищезгадану вимогу; |

|  |  |
| --- | --- |
| (d) | повноваження у необхідних випадках вимагати від особи тимчасового повернення ліквідності на ринок за погодженою ціною та у погодженому обсязі з чітко вираженим наміром зменшити вплив великої чи переважної позиції. |

9.   Вищезгадані ліміти позицій та засоби управління позиціями мають прозорий та недискримінаційний характер, із зазначенням порядку їхнього застосування до осіб і урахуванням характеру і складу учасників ринку та використання ними контрактів, запропонованих для торгівлі.

10.   Інвестиційна фірма або оператор ринку, що управляє торговельним майданчиком, повідомляє компетентному органу детальні відомості про засоби управління позиціями.

Компетентний орган доводить вищезгадану інформацію та детальні відомості про встановлені ним ліміти позицій до відома ESMA, яка публікує та веде на своєму веб-сайті базу даних з узагальненими відомостями про ліміти позицій та засоби управління позиціями.

11.   Ліміти позицій, зазначені у пункті 1, встановлюються компетентними органами відповідно до пп. (р) статті 69(2).

12.   ESMA розробляє проекти нормативно-технічних стандартів, де визначає:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | критерії та методи визначення того, чи слід вважати позицію такою, що зменшує ризики, безпосередньо пов'язані з комерційною діяльністю; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | методи визначення випадків, де позиції особи слід агрегувати в межах групи; |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | критерії визначення того, чи є контракт позабіржовим контрактом, економічно еквівалентним тому, що знаходиться в обігу на торговельному майданчику, згаданим у пункті 1, у спосіб, який сприяє повідомленню про позиції, відкриті за еквівалентним позабіржовим контрактом, відповідному компетентному органу згідно зі статтею 58(2); |

|  |  |
| --- | --- |
| (d) | поняття «один і той самий товарний дериватив» і «значні обсяги», згадані у пункті 6 цієї статті; |

|  |  |
| --- | --- |
| (e) | методику агрегування та неттингу позицій за позабіржовими та біржовими товарними деривативами для визначення чистої позиції в цілях оцінки дотримання встановлених лімітів. Такі методики встановлюють критерії визначення позицій, для яких можна проводити неттинг, і не сприяють збільшенню позицій у спосіб, що відповідає цілям, встановленим у пункті 1 цієї статті; |

|  |  |
| --- | --- |
| (f) | порядок подання особами заяв на звільнення від дії другого абзацу пункту 1 цієї статті та порядок затвердження таких заяв відповідним компетентним органом; |

|  |  |
| --- | --- |
| (g) | метод розрахунку з метою визначення торговельного майданчика, на якому здійснюється найбільший обсяг торгівлі тим чи іншим товарним деривативом, і значних обсягів згідно з пунктом 6 цієї статті. |

ESMA подає проекти нормативно-технічних стандартів, згаданих у першому абзаці, Комісії до 3 липня 2015 року.

Комісії делегується повноваження на прийняття нормативно-технічних стандартів, згаданих у першому абзаці цього пункту, згідно зі статтями 10-14 Регламенту (EU) № 1095/2010.

13.   Компетентні органи не встановлюють ліміти, що є більш обмежуючими, ніж ліміти, прийняті згідно з пунктом 1, крім як у виняткових випадках, де вони є об’єктивно обґрунтованими та сумірними з урахуванням ліквідності конкретного ринку та впорядкованого функціонування цього ринку. Компетентні органи публікують на своєму веб-сайті детальні відомості про більш обмежуючі ліміти позицій, які вони вирішили встановити, що діють протягом початкового періоду, який не перевищує шість місяців з дати публікації на веб-сайті. Більш обмежуючі ліміти позицій можуть продовжуватися на подальші періоди, не більш ніж на шість місяців за один раз, якщо підстави такого обмеження зберігаються. Якщо ліміт не продовжений після закінчення шестимісячного періоду, його дія автоматично припиняється.

Якщо компетентні органи вирішили встановити більш обмежуючі ліміти позицій, вони повідомляють про це ESMA. Повідомлення повинно містити обґрунтування більш обмежуючих лімітів позицій. ESMA протягом 24 годин видає висновок щодо того, чи вважає вона більш обмежуючі ліміти позицій необхідними в даному винятковому випадку. Висновок публікується на веб-сайті ESMA.

Якщо компетентний орган встановлює ліміти всупереч висновку ESMA, він негайно публікує на своєму веб-сайті повідомлення з повним поясненням підстав таких дій.

14.   Держави-члени передбачають можливість застосування компетентними органами своїх повноважень на накладання санкцій за цією директивою за порушення лімітів позицій, установлених згідно з цією статтею, щодо:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | позицій, утримуваних особами, розташованими або діючими на їхній території або за кордоном, які перевищують ліміти на контракти на товарні деривативи, встановлені компетентним органом у зв'язку з контрактами на торговельних майданчиках, розташованих або діючих на їхній території, або з економічно еквівалентними позабіржовими контрактами; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | позицій, утримуваних особами, розташованими або діючими на їхній території, які перевищують ліміти на контракти на товарні деривативи, встановлені компетентними органами в інших державах-членах. |

*Стаття 58*

**Звітність щодо позицій по категоріях утримувачів позицій**

1.   Держави-члени забезпечують, щоб інвестиційна фірма або оператор ринку, що управляє торговельним майданчиком, де здійснюється торгівля товарними деривативами, квотами на викиди або деривативами на них:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | оприлюднювали щотижневий звіт із зазначенням сукупних позицій, утримуваних різними категоріями осіб щодо різних товарних деривативів, квот на викиди або деривативів на них, що знаходяться в обігу на їхньому торговельному майданчику, з зазначенням довгих і коротких позицій по таких категоріях, змін у них порівняно з попереднім звітом, відсоткової частки загальної суми відкритих позицій по кожній категорії та кількості осіб, утримуючих позицію в кожній категорії відповідно до пункту 4, та подавали цей звіт компетентному органу і ESMA; ESMA здійснює централізовану публікацію інформації, наведеної у цих звітах; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | надавали компетентному органу повну розбивку позицій, утримуваних усіма особами, зокрема членами або учасниками чи їхніми клієнтами, на даному торговельному майданчику, як мінімум щоденно. |

Зобов’язання, викладене у пп. (а), застосовується лише у випадку, якщо і кількість осіб, і їхні відкриті позиції перевищують мінімальні пороги.

2.   Держави-члени забезпечують, щоб інвестиційні фірми, які торгують товарними деривативами, квотами на викиди або деривативами на них поза межами торговельного майданчика, як мінімум щоденно подавали компетентному органу того торговельного майданчика, на якому здійснюється торгівля товарними деривативами, квотами на викиди або деривативами на них, або центральному компетентному органу у випадку, якщо торгівля товарними деривативами, квотами на викиди або деривативами на них здійснюється у великих обсягах на торговельних майданчиках у більш ніж одній юрисдикції, повну розбивку їхніх позицій, відкритих за товарними деривативами, квотами на викиди або деривативами на них, що знаходяться в обігу на торговельному майданчику, і за економічно еквівалентними позабіржовими контрактами, а також відповідних позицій їхніх клієнтів і клієнтів цих клієнтів аж до кінцевого клієнта, відповідно до статті 26 Регламенту (EU) № 600/201 та, де доречно, статті 8 Регламенту (EU) № 1227/2011.

3.   З метою забезпечення контролю дотримання статті 57(1) держави-члени вимагають від членів або учасників регульованих ринків, БТМ і клієнтів ОТМ повідомляти інвестиційній фірмі або оператору ринку, що управляє даним торговельним майданчиком, як мінімум щоденно детальні відомості про їхні власні позиції, утримувані за контрактами, що торгуються на даному торговельному майданчику, а також про відповідні позиції їхніх клієнтів і клієнтів цих клієнтів аж до кінцевого клієнта.

4.   Особи, які утримують позиції за товарним деривативом, квотою на викиди або деривативом на неї, класифікуються інвестиційною фірмою або оператором ринку, що управляє даним торговельним майданчиком, за характером їхньої основної діяльності з урахуванням застосовних дозволів, наступним чином:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | інвестиційні фірми або кредитні установи; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | інвестиційні фонди – або підприємство колективного інвестування в оборотні цінні папери (UCITS), згідно з визначенням у Директиві 2009/65/EC, або компанія, управляюча альтернативним інвестиційним фондом, згідно з визначенням у Директиві 2011/61/EC; |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | інші фінансові установи, зокрема страхові компанії та організації перестрахування, згідно з визначенням у Директиві 2009/138/EC, та установи недержавного пенсійного забезпечення, згідно з визначенням у Директиві 2003/41/EC; |

|  |  |
| --- | --- |
| (d) | комерційні підприємства; |

|  |  |
| --- | --- |
| (e) | у випадку квот на викиди або деривативів на них – оператори, що мають зобов’язання з дотримання за Директивою 2003/87/EC. |

У звітах, згаданих у пп. (а) пункту 1, зазначається кількість довгих і коротких позицій по категоріях осіб, зміни у них порівняно з попереднім звітом, відсоткова частка загальної суми відкритих позицій по кожній категорії та кількість осіб, утримуючих позицію в кожній категорії.

У звітах, згаданих у пп. (а) пункту 1, і розбивках, згаданих у пункті 2, розрізняються:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | позиції, визначені як позиції, що є об’єктивно вимірюваними як такі, що зменшують ризики, безпосередньо пов'язані з комерційною діяльністю; та |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | інші позиції. |

5.   ESMA розробляє проекти виконавчих технічних стандартів, де визначається формат звітів, згаданих у пп. (а) пункту 1, і розбивок, згаданих у пункті 2.

ESMA подає проекти цих виконавчих технічних стандартів Комісії до 3 січня 2016 року.

Комісії надається повноваження на прийняття виконавчих стандартів, згаданих у першому абзаці цього пункту, згідно зі статтею 15 Регламенту (EU) № 1095/2010.

У випадку квот на викиди та деривативів на них вищезгадана звітність не заважає реалізації зобов’язань із дотримання за Директивою 2003/87/EC.

6.   Комісії надається повноваження на прийняття делегованих актів відповідно до статті 89, де зазначаються пороги, згадані у другому абзаці пункту 1 цієї статті, з урахуванням загальної кількості відкритих позицій та їхнього розміру і загальної кількості утримувачів позиції.

7.   ESMA розробляє проекти виконавчих технічних стандартів, де визначаються заходи, які вимагають подання всіх звітів, згаданих у пп. (а) пункту 1, до ESMA у встановлений щотижневий термін, для їхньої централізованої публікації ESMA.

ESMA подає проекти цих виконавчих технічних стандартів Комісії до 3 січня 2016 року.

Комісії надається повноваження на прийняття виконавчих стандартів, згаданих у першому абзаці цього пункту, згідно зі статтею 15 Регламенту (EU) № 1095/2010.

**РОЗДІЛ V**

**ПОСЛУГИ З ПОВІДОМЛЕННЯ ДАНИХ**

**Підрозділ 1**

**Порядок видачі дозволів надавачам послуг із повідомлення даних**

*Стаття 59*

**Вимога щодо наявності дозволів**

1.   Держави-члени вимагають, щоб надання послуг із повідомлення даних, описаних у Додатку І, розділ D, як постійний рід занять або постійна діяльність підлягало попередньому дозволу відповідно до цього підрозділу. Такий дозвіл видається компетентним органом держави-члена походження, призначеним відповідно до статті 67.

2.    У порядку відступу від пункту 1 держави-члени дозволяють інвестиційній фірмі або оператору ринку, що управляє торговельним майданчиком, користуватися послугами з повідомлення даних ЗМП, НЗД та ЗМЗ за умови попередньої перевірки дотримання ними вимог цього розділу. Така послуга зазначається у наданому їм дозволі.

3.   Держави-члени реєструють усіх надавачів послуг із повідомлення даних. Цей реєстр є загальнодоступним і містить інформацію про послуги, на які у надавача послуг із повідомлення даних є дозвіл. Реєстр оновлюється на регулярній основі. Інформація про кожний дозвіл доводиться до відома ESMA.

ESMA складає перелік усіх надавачів послуг із повідомлення даних у Союзі. Цей перелік містить інформацію про послуги, на які у надавача послуг із повідомлення даних є дозвіл, і регулярно оновлюється. ESMA публікує цей перелік на своєму веб-сайті і постійно актуалізує його.

Якщо компетентний орган відкликав дозвіл відповідно до статті 62, то інформація про відкликання публікується у вищезгаданому переліку впродовж п’яти років.

4.   Держави-члени вимагають, щоб надавачі послуг із повідомлення даних надавали свої послуги під наглядом компетентного органу. Держави-члени забезпечують, щоб компетентні органи регулярно перевіряли дотримання вищезгаданими надавачами даних вимог цього розділу. Вони забезпечують також, щоб компетентні органи контролювали незмінне виконання вищезгаданими надавачами умов первинного дозволу

Держави-члени забезпечують, щоб компетентні органи регулярно перевіряли відповідність регульованих ринків вимогам цього розділу директиви. Вони також забезпечують, щоб компетентні органи контролювали незмінне виконання регульованими ринками умов видачі початкового дозволу, встановлених згідно з цим розділом директиви.

*Стаття 60*

**Сфера дії дозволу**

1.   Держава-член походження забезпечує, щоб у дозволі були зазначені послуги з повідомлення даних, які надавачеві послуг із повідомлення даних дозволено надавати. Надавач послуг із повідомлення даних, що звернувся за дозволом на розширення своєї діяльності додатковими послугами з повідомлення даних, подає заявку на розширення сфери дозволу.

2.   Дозвіл діє на всій території Союзу й дозволяє надавачеві послуг із повідомлення даних надавати послуги, які охоплює виданий дозвіл, на всій території Союзу.

*Стаття 61*

**Процедури видачі дозволів і відхилення заявок на дозволи**

1.   Компетентний орган не видає дозвіл, поки не переконається повністю в тому, що заявник відповідає всім вимогам, установленим положеннями, прийнятими на виконання цієї директиви.

2.   Надавач послуг із повідомлення даних надає всю інформацію, зокрема програму діяльності, з зазначенням, серед іншого, передбачених видів діяльності та організаційної структури, необхідну для того, щоб компетентний орган переконався, що цей надавач послуг із повідомлення даних створив, станом на момент видачі первинного дозволу, всі необхідні умови для виконання ним своїх зобов’язань, викладених у цьому розділі директиви.

3.   Упродовж шести місяців з дня подачі повної заявки заявника повідомляють про видачу чи невидачу дозволу.

4.   ESMA розробляє проекти нормативно-технічних стандартів, де зазначається наступне:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | інформація, що має бути надана компетентним органам згідно з п. 2 цієї статті, зокрема програма діяльності; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | інформація, що має включатися в повідомлення згідно зі статтею 63(3). |

ESMA подає проекти нормативно-технічних стандартів, згаданих у першому абзаці цього пункту, Комісії до 3 липня 2015 року.

Комісії делегується повноваження на прийняття нормативно-технічних стандартів, згаданих у першому абзаці цього пункту, згідно зі статтями 10-14 Регламенту (EU) № 1095/2010.

5.    ESMA розробляє проекти виконавчих технічних стандартів, якими встановлюються типові форми, шаблони та процедури повідомлення чи надання інформації, передбаченої у пункті 2 цієї статті та у статті 63(4).

ESMA подає проекти цих виконавчих технічних стандартів Комісії до 3 січня 2016 року.

Комісії надається повноваження на прийняття виконавчих технічних стандартів, згаданих у першому абзаці цього пункту, згідно зі статтею 15 Регламенту (EU) № 1095/2010.

*Стаття 62*

**Відкликання дозволів**

Компетентний орган може відкликати дозвіл, виданий надавачеві послуг із повідомлення даних, якщо такий надавач:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | не використовує дозвіл упродовж 12 місяців, прямо відмовляється від дозволу або не надавав послуги з повідомлення даних упродовж попередніх шести місяців, якщо відповідна держава-член не передбачила для таких випадків втрату дозволом чинності; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | отримав дозвіл шляхом надання неправдивих заяв або будь-якими іншими незаконними засобами; |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | вже не відповідає умовам, на яких був виданий дозвіл; |

|  |  |
| --- | --- |
| (d) | серйозно і систематично порушував положення, прийняті на виконання цієї директиви або Регламенту (EU) № 600/2014. |

*Стаття 63*

**Вимоги до керівного органу надавача послуг із повідомлення даних**

1.   Держави-члени вимагають, щоб усі члени керівного органу надавача послуг із повідомлення даних незмінно мали достатньо хорошу репутацію та володіли достатніми знаннями, навичками та досвідом і приділяли достатньо часу для виконання своїх функцій.

Керівний орган повинен володіти належними колективними знаннями, навичками й досвідом, щоб бути здатним розуміти діяльність надавача послуг із повідомлення даних. Кожний член керівного органу повинен діяти чесно, об’єктивно і незалежно, щоб ефективно оцінювати та оспорювати рішення вищого керівництва, де це необхідно, і здійснювати дієвий нагляд і контроль за прийняттям рішень.

Якщо оператор ринку звернувся за дозволом на управління ЗМП, НЗД або ЗМЗ, а члени керівного органу ЗМП, НЗД або ЗМЗ – ті ж самі особи, що й члени керівного органу регульованого ринку, то вважається, що ці особи відповідають вимозі, встановленій у першому абзаці цього пункту.

2.   ESMA до 3 січня 2016 року розробляє настанови щодо проведення оцінки відповідності членів керівного органу, описаного у пункті 1, з урахуванням різних ролей та функцій, виконуваних ними, та необхідність уникати конфліктів інтересів між членами керівного органу та користувачами послуг ЗМП, НЗД або ЗМЗ.

3.   Держави-члени вимагають, щоб надавач послуг із повідомлення даних повідомив компетентному органові дані всіх членів його керівного органу та інформацію про всі зміни у його складі, поряд з інформацією, потрібною для оцінки дотримання надавачем вимог пунктів 1-5 цієї статті.

4.   Держави-члени забезпечують, щоб керівний орган надавача послуг із повідомлення даних визначив механізми управління, які забезпечують ефективне і раціональне керівництво організацією, включаючи розподіл обов’язків у організації та запобігання конфліктів інтересів, причому в спосіб, який сприяє цілісності ринку та інтересам його клієнтів, а також наглядав за впровадженням цих механізмів.

5.   Компетентний орган відмовляє у видачі дозволу, якщо він не переконався в тому, що особа чи особи, які фактично керують діяльністю надавача послуг із повідомлення даних, мають достатньо високу репутацію, або якщо існують об’єктивні та очевидні підстави вважати, що запропоновані зміни у складі його керівного органу становлять загрозу для раціонального і розумного управління ним і для належного врахування інтересів клієнтів та цілісності ринку.

**Підрозділ 2**

**Умови для ЗМП**

*Стаття 64*

**Організаційні вимоги**

1.   Держава-член походження вимагає наявності у ЗМП належних правил і засобів для оприлюднення інформації, необхідної згідно з вимогами статей 20 та 21 Регламенту (EU) № 600/2014, у режимі, технічно максимально близькому до реального часу, на розумних комерційних засадах. Ця інформація надається безкоштовно через 15 хвилин після її публікації ЗМП. Держава-член походження вимагає від ЗМП здатності ефективного і узгодженого розповсюдження такої інформації у спосіб, що забезпечує швидкий доступ до цієї інформації без будь-якої дискримінації, у формі, яка сприяє зведенню цієї інформації з аналогічними даними, отриманими з інших джерел.

2.   Інформація, оприлюднена ЗМП відповідно до пункту 1, включає, як мінімум, наступні відомості:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | ідентифікатор фінансового інструмента; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | ціна, за якою була укладена угода; |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | обсяг угоди; |

|  |  |
| --- | --- |
| (d) | час угоди; |

|  |  |
| --- | --- |
| (e) | час повідомлення про угоду; |

|  |  |
| --- | --- |
| (f) | позначення ціни угоди; |

|  |  |
| --- | --- |
| (g) | код торговельного майданчика, на якому була виконана угода, або, якщо угода була виконана через систематичного учасника, - код «SI»; в інших випадках – код «ОТС»; |

|  |  |
| --- | --- |
| (h) | якщо доречно, то вказівка на те, що угода підпадала під особливі умови. |

3.   Держава-член походження також вимагає, щоб ЗМП запровадив і використовував ефективні адміністративні механізми, спрямовані на запобігання конфліктів інтересів із його клієнтами. Зокрема, ЗМП, який також є оператором ринку чи інвестиційною фірмою, поводиться з усією зібраною інформацією без будь-якої дискримінації, а також запроваджує та використовує відповідні механізми для розділення ділових функцій.

4.   Держава-член походження вимагає, щоб ЗМП запровадив надійні механізми забезпечення безпеки, що гарантують безпеку засобів передачі інформації, зводять до мінімуму ризик пошкодження даних і несанкціонованого доступу та запобігають витоку інформації до публікації.

5.   Держава-член походження вимагає наявності у ЗМП систем, які можуть ефективно перевіряти звіти про торговельну діяльність на предмет повноти, виявляти пропуски та очевидні помилки й вимагати повторної передачі таких помилкових звітів.

6.   ESMA розробляє проекти нормативно-технічних стандартів, де визначає загальні формати, стандарти даних і технічні засоби, які забезпечують зведення інформації, згаданої у пункті 1.

ESMA подає проекти нормативно-технічних стандартів, згаданих у першому абзаці, Комісії до 3 липня 2015 року.

Комісії делегується повноваження на прийняття нормативно-технічних стандартів, згаданих у першому абзаці цього пункту, згідно зі статтями 10-14 Регламенту (EU) № 1095/2010.

7.   Комісії надається повноваження на прийняття делегованих актів відповідно до статті 89, де уточнюється поняття «розумні комерційні засади» оприлюднення інформації, згадане у пункті 1 цієї статті.

8.   ESMA розробляє проекти нормативно-технічних стандартів, де зазначає:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | засоби, за допомогою яких ЗМП може виконувати зобов’язання щодо інформації, згадане у пункті 1; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | зміст інформації, оприлюдненої згідно з пунктом 1, включаючи, як мінімум, інформацію, згадану в пункті 2, у такий спосіб, щоб забезпечити публікацію інформації, потрібної згідно зі статтею 64; |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | конкретні організаційні вимоги, викладені у пунктах 3, 4 та 5. |

ESMA подає проекти цих нормативно-технічних стандартів Комісії до 3 липня 2015 року.

Комісії делегується повноваження на прийняття нормативно-технічних стандартів, згаданих у першому абзаці цього пункту, згідно зі статтями 10-14 Регламенту (EU) № 1095/2010.

**Підрозділ 3**

**Умови для НЗД**

*Стаття 65*

**Організаційні вимоги**

1.   Держава-член походження вимагає наявності у НЗД належних правил і засобів для збирання інформації, яка оприлюднюється згідно з вимогами статей 6 та 20 Регламенту (EU) № 600/2014, зведення її у безперервний електронний потік даних і надання цієї інформації громадськості у режимі, технічно максимально близькому до реального часу, на розумних комерційних засадах.

Ця інформація включає, як мінімум, наступні відомості:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | ідентифікатор фінансового інструмента; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | ціна, за якою була укладена угода; |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | обсяг угоди; |

|  |  |
| --- | --- |
| (d) | час угоди; |

|  |  |
| --- | --- |
| (e) | час повідомлення про угоду; |

|  |  |
| --- | --- |
| (f) | позначення ціни угоди; |

|  |  |
| --- | --- |
| (g) | код торговельного майданчика, на якому була виконана угода, або, якщо угода була виконана через систематичного учасника, - код «SI»; в інших випадках – код «ОТС»; |

|  |  |
| --- | --- |
| (h) | якщо доречно, то той факт, що ухвалення інвестиційного рішення і виконання угоди здійснювалося з використанням комп’ютерного алгоритму; |

|  |  |
| --- | --- |
| (i) | якщо доречно, то вказівка на те, що угода підпадала під особливі умови. |

|  |  |
| --- | --- |
| (j) | якщо надано звільнення від дотримання зобов’язання щодо інформації, встановленого у статті 3(1) Регламенту (EU) № 600/2014, згідно з пп. (a) чи (b) статті 4(1) цього регламенту, - позначка про те, які з цих звільнень поширювалися на дану угоду. |

Ця інформація надається безкоштовно через 15 хвилин після її публікації НЗД. Держава-член походження вимагає від НЗД здатності ефективного і узгодженого розповсюдження такої інформації у спосіб, що забезпечує швидкий доступ до цієї інформації без будь-якої дискримінації, у форматах, які є легкодоступними та придатними для використання учасниками ринку.

Держава-член походження вимагає наявності у НЗД належних правил і засобів для збирання інформації, яка оприлюднюється згідно з вимогами статей 10 та 21 Регламенту (EU) № 600/2014, зведення її у безперервний електронний потік даних і надання цієї інформації громадськості у режимі, технічно максимально близькому до реального часу, на розумних комерційних засадах, включаючи, як мінімум, наступні відомості:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | ідентифікатор або відмінні ознаки фінансового інструмента; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | ціна, за якою була укладена угода; |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | обсяг угоди; |

|  |  |
| --- | --- |
| (d) | час угоди; |

|  |  |
| --- | --- |
| (e) | час повідомлення про угоду; |

|  |  |
| --- | --- |
| (f) | позначення ціни угоди |

|  |  |
| --- | --- |
| (g) | код торговельного майданчика, на якому була виконана угода, або, якщо угода була виконана через систематичного учасника, - код «SI»; в інших випадках – код «ОТС»; |

|  |  |
| --- | --- |
| (h) | якщо доречно, то вказівка на те, що угода підпадала під особливі умови. |

Ця інформація надається безкоштовно через 15 хвилин після її публікації НЗД. Держава-член походження вимагає від НЗД здатності ефективного і узгодженого розповсюдження такої інформації у спосіб, що забезпечує швидкий доступ до цієї інформації без будь-якої дискримінації, у загальноприйнятих форматах, які є сумісними, легкодоступними та придатними для використання учасниками ринку.

3.   Держава-член походження вимагає від НЗД забезпечити зведення наданих даних від усіх регульованих ринків, БТМ, ОТМ і ЗМП, а також щодо фінансових інструментів, зазначених у нормативно-технічних стандартах згідно з пп. (с) пункту 8.

Держава-член походження вимагає, щоб НЗД запровадив і використовував ефективні адміністративні механізми, спрямовані на запобігання конфліктів інтересів із його клієнтами. Зокрема, оператор ринку або ЗМП, який також надає зведені дані, поводиться з усією зібраною інформацією без будь-якої дискримінації, а також запроваджує та використовує відповідні механізми для розділення ділових функцій.

5.   Держава-член походження вимагає, щоб НЗД запровадив надійні механізми забезпечення безпеки, що гарантують безпеку засобів передачі інформації та зводять до мінімуму ризик пошкодження даних і несанкціонованого доступу. Держава-член походження вимагає, щоб НЗД мав достатні ресурси та резервні засоби для надання послуг у будь-який час.

6.   ESMA розробляє проекти нормативно-технічних стандартів, де визначає стандарти та формати даних для інформації, що підлягає оприлюдненню згідно зі статтями 6, 10, 20 та 21 Регламенту (EU) № 600/2014, як-от ідентифікатор фінансового інструмента, ціна, кількість, час, позначення ціни, ідентифікатор місця виконання, вказівки на особливі умови, під які підпадали угоди, а також засоби, сприяючі ефективному і узгодженому розповсюдженню інформації у спосіб, що забезпечує легкодоступність цієї інформації та придатність її для використання учасниками ринку, як зазначено у пунктах 1 та 2, включаючи визначення додаткових послуг, які може надавати НЗД і які підвищують ефективність ринку.

ESMA подає проекти нормативно-технічних стандартів, згаданих у першому абзаці, Комісії до 3 липня 2015 року щодо інформації, оприлюдненої відповідно до статей 6 та 20 Регламенту (EU) № 600/2014, і до 3 липня 2015 року – щодо інформації, оприлюдненої відповідно до статей 10 та 21 Регламенту (EU) № 600/2014.

Комісії делегується повноваження на прийняття нормативно-технічних стандартів, згаданих у першому абзаці цього пункту, згідно зі статтями 10-14 Регламенту (EU) № 1095/2010.

7.   Комісії приймає делеговані акти відповідно до статті 89, де уточнюється поняття «розумні комерційні засади» надання доступу до потоків даних, згадане у пунктах 1 і 2 цієї статті.

8.   ESMA розробляє проекти нормативно-технічних стандартів, де зазначає:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | засоби, за допомогою яких НЗД може виконувати зобов’язання щодо інформації, згадане у пунктах 1 і 2; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | зміст інформації, оприлюдненої згідно з пунктами 1 і 2; |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | фінансові інструменти, дані яких повинні бути надані у потоці даних, а для неакціонерних інструментів – торговельні майданчики та ЗМП, які необхідно включити; |

|  |  |
| --- | --- |
| (d) | інші засоби, що повинні забезпечити, щоб дані, публіковані різними НЗД, були узгодженими й дозволяли детальне відображення і перехресні посилання з аналогічними даними з інших джерел, а також допускали агрегування на рівні Союзу; |

|  |  |
| --- | --- |
| (e) | конкретні організаційні вимоги, викладені у пунктах 4 та 5. |

ESMA подає проекти цих нормативно-технічних стандартів Комісії до 3 липня 2015 року.

Комісії делегується повноваження на прийняття нормативно-технічних стандартів, згаданих у першому абзаці цього пункту, згідно зі статтями 10-14 Регламенту (EU) № 1095/2010.

**Підрозділ 4**

**Умови для ЗМЗ**

*Стаття 66*

**Організаційні вимоги**

1.   Держава-член походження вимагає наявності у ЗМЗ належних правил і засобів для повідомлення інформації, яка оприлюднюється згідно з вимогами статті 21 Регламенту (EU) № 600/2014, у якомога стислі терміни, але не пізніше кінця робочого дня, наступного за днем виконання угоди. Така інформація повідомляється відповідно до вимог, викладених у статті 26 Регламенту (EU) № 600/2014.

2.   Держава-член походження вимагає, щоб ЗМЗ запровадив і використовував ефективні адміністративні механізми, спрямовані на запобігання конфліктів інтересів із його клієнтами. Зокрема, ЗМЗ, який також є оператором ринку або інвестиційною фірмою, поводиться з усією зібраною інформацією без будь-якої дискримінації, а також запроваджує та використовує відповідні механізми для розділення ділових функцій.

3.   Держава-член походження вимагає, щоб ЗМЗ запровадив надійні механізми забезпечення безпеки, що гарантують безпеку і автентифікації засобів передачі інформації та зводять до мінімуму ризик пошкодження даних і несанкціонованого доступу, а також запобігають витоку інформації, постійно підтримуючи конфіденційність даних. Держава-член походження вимагає, щоб ЗМЗ мав достатні ресурси та резервні засоби для надання послуг у будь-який час.

4.   Держава-член походження вимагає наявності у ЗМЗ систем, які можуть ефективно перевіряти звіти про угоди на предмет повноти, виявляти пропуски та очевидні помилки, зроблені інвестиційною фірмою, а у разі наявності таких помилок або пропусків повідомляти про такі помилки або пропуски інвестиційну фірму і вимагати повторної передачі таких помилкових звітів.

Держава-член походження також вимагає наявності у ЗМЗ систем, які дозволяють ЗМЗ виявляти помилки або пропуски, спричинені самим ЗМЗ, і коригувати та передавати – або повторно передавати, залежно від обставин – правильні та повні звіти про угоди компетентному органові.

5.   ESMA розробляє проекти нормативно-технічних стандартів, де зазначає:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | засоби, за допомогою яких ЗМЗ може виконувати зобов’язання щодо інформації, згадане у пункті 1; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | конкретні організаційні вимоги, викладені у пунктах 2, 3 та 4. |

ESMA подає проекти цих нормативно-технічних стандартів Комісії до 3 липня 2015 року.

Комісії делегується повноваження на прийняття нормативно-технічних стандартів, згаданих у першому абзаці цього пункту, згідно зі статтями 10-14 Регламенту (EU) № 1095/2010.

**РОЗДІЛ VI**

**КОМПЕТЕНТНІ ОРГАНИ**

***ГЛАВА I***

***Призначення, повноваження та порядок відшкодування***

*Стаття 67*

**Призначення компетентних органів**

1.   Кожна держава-член призначає компетентні органи, які повинні виконувати кожний з обов’язків, передбачених різними положеннями Регламенту (EU) № 600/2014 та цієї директиви. Держави-члени інформують Комісію, ESMA та компетентні органи інших держав-членів про компетентні органи, відповідальні за забезпечення виконання кожного з цих обов’язків, а також про поділ цих обов’язків.

2.   Компетентні органи, згадані у пункті 1, є державними органами, що не перешкоджає можливості делегування задач іншим суб’єктам, якщо це прямо передбачено у статті 29(4).

Будь-яке делегування задач іншим суб’єктам, ніж органи, згадані у пункті 1, не може стосуватися здійснення державної влади та використання дискреційного права ухвалювати рішення. Держави-члени вимагають, щоб до делегування задач компетентні органи вживали всіх доречних кроків для забезпечення наявності у суб’єкта, якому делегуватимуться задачі, спроможності та ресурсів для ефективного виконання всіх задач, а також для забезпечення делегування задач тільки за умови наявності чітко сформульованої та документально оформленої бази виконання делегованих задач, в якій зазначено задачі, що можуть виконуватися, і умови, за яких вони повинні виконуватися. Ці умови включають застереження, яке зобов’язує суб’єкт, якому делегуватимуться задачі, діяти та бути організованим у такий спосіб, щоб уникати конфліктів інтересів, і згідно з яким інформація, отримана у процесі виконання делегованих задач не повинна використовуватися нечесно або для запобігання конкуренції. Остаточна відповідальність за нагляд за дотриманням цієї директиви та передбачених у ній виконавчих заходів лежить на компетентному органі або компетентних органах, призначених відповідно до пункту 1.

Держави-члени інформують Комісію, ESMA та компетентні органи інших держав-членів про укладені угоди щодо делегування задач, зокрема про точні умови, що регулюють таке делегування.

3.   ESMA публікує перелік компетентних органів, згаданих у пунктах 1 та 2, на своєму веб-сайті та постійно оновлює його.

*Стаття 68*

**Співробітництво між органами однієї держави-члена**

Якщо держава-член призначає більше одного компетентного органу для забезпечення виконання того чи іншого положення цієї директиви або Регламенту (EU) № 600/2014, то їхні відповідні ролі чітко визначаються, і вони тісно співпрацюють один з одним.

Кожна держава-член вимагає здійснення такого співробітництва також між компетентними органами, призначеними в цілях цієї директиви або Регламенту (EU) № 600/2014, та компетентними органами, відповідальними у цій державі-члені за нагляд за кредитними та іншими фінансовими установами, пенсійними фондами, UCITS, страховими та перестрахувальними посередниками і страховими компаніями.

Держави-члени вимагають, щоб компетентні органи обмінювалися будь-якою інформацію, що є важливою або доречною для виконання ними своїх функцій та обов’язків.

*Стаття 69*

**Наглядові повноваження**

1.   Компетентним органам надаються всі наглядові повноваження, зокрема повноваження на проведення розслідувань і повноваження на застосування засобів правового захисту, необхідні для виконання ними своїх обов’язків за цією директивою та за Регламентом (EU) № 600/2014.

2.   Повноваження, згадані у пункті 1, включають, як мінімум, наступні повноваження:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | мати доступ до будь-яких документів та інших даних у будь-якій формі, які, на думку компетентного органу, можуть бути важливими для виконанням ним своїх обов’язків, і отримувати або знімати з них копії; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | просити або вимагати надання інформації будь-якою особою та, якщо потрібно, викликати та опитувати особу з метою отримання інформації; |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | проводити перевірки та розслідування на місці; |

|  |  |
| --- | --- |
| (d) | вимагати надання записів телефонних переговорів або електронних повідомлень чи інших записів потоків даних, які наявні у інвестиційної фірми, кредитної установи чи будь-якого іншого суб’єкта, на якого поширюється дія цієї директиви або Регламенту (EU) № 600/2014; |

|  |  |
| --- | --- |
| (e) | вимагати заморожування або конфіскації активів або й того, й іншого; |

|  |  |
| --- | --- |
| (f) | вимагати тимчасової заборони професійної діяльності; |

|  |  |
| --- | --- |
| (g) | вимагати надання інформації аудиторами інвестиційних фірм, регульованих ринків і надавачів послуг із повідомлення даних, що мають дозвіл; |

|  |  |
| --- | --- |
| (h) | передавати справи на предмет кримінального переслідування; |

|  |  |
| --- | --- |
| (i) | дозволяти аудиторам або експертам проводити перевірки та розслідування; |

|  |  |
| --- | --- |
| (j) | просити або вимагати надання будь-якою особою інформації, зокрема всієї необхідної документації, щодо розміру та призначення позиції чи зобов’язання, прийнятого через товарний дериватив, а також активів або пасивів на базовому ринку; |

|  |  |
| --- | --- |
| (k) | вимагати тимчасового або постійного припинення будь-якої практики або поведінки, яка, на думку компетентного органу, суперечить положенням Регламенту (EU) № 600/2014 і положенням, прийнятим на виконання цієї директиви, та запобігати повторенню такої практики або поведінки; |

|  |  |
| --- | --- |
| (l) | уживати будь-які види заходів для забезпечення дотримання юридичних вимог інвестиційними фірмами, регульованими ринками та іншими особами, на яких поширюється дія цієї директиви або Регламенту (EU) № 600/2014; |

|  |  |
| --- | --- |
| (m) | вимагати призупинення торгівлі фінансовим інструментом; |

|  |  |
| --- | --- |
| (n) | вимагати вилучення фінансового інструмента з торгівлі чи то на регульованому ринку, чи то в інших системах торгівлі; |

|  |  |
| --- | --- |
| (o) | вимагати від будь-якої особи вжиття заходів для зменшення розміру позиції чи зобов’язання; |

|  |  |
| --- | --- |
| (p) | обмежувати здатність будь-якої особи укладати товарний дериватив, зокрема шляхом запровадження лімітів на розмір позиції, яку будь-яка особа може утримувати в будь-який момент відповідно до статті 57 цієї директиви; |

|  |  |
| --- | --- |
| (q) | видавати офіційні повідомлення; |

|  |  |
| --- | --- |
| (r) | вимагати, якщо це дозволено національним законодавством, надання записів потоків даних, наявних у оператора зв'язку, якщо існує обґрунтована підозра порушення і якщо такі записи можуть бути важливими для розслідування порушень цієї директиви або Регламенту (EU) № 600/2014; |

|  |  |
| --- | --- |
| (s) | призупиняти маркетинг або продаж фінансових інструментів або структурованих депозитів, якщо виконані умови статей 40, 41 або 42 Регламенту (EU) № 600/2014; |

|  |  |
| --- | --- |
| (t) | призупиняти маркетинг або продаж фінансових інструментів або структурованих депозитів, якщо інвестиційна фірма не розробила або не застосувала ефективний процес затвердження продуктів або в інший спосіб не дотрималася статті 16(3) цієї директиви; |

|  |  |
| --- | --- |
| (u) | вимагати виведення фізичної особи з керівного органу інвестиційної фірми або оператора ринку. |

До 3 липня 2016 року держави-члени повідомляють Комісії та ESMA закони, нормативні акти та адміністративні положення, що транспонують пункти 1 та 2. Вони повідомляють Комісію та ESMA без неналежної затримки про всі наступні зміни у цих законах, актах і положеннях.

Держави-члени забезпечують наявність механізмів забезпечення можливості виплати компенсації та вжиття інших заходів захисту права відповідно до національного законодавства за будь-які фінансові збитки чи шкоду, завдані у результаті порушення цієї директиви або Регламенту (EU) № 600/2014.

*Стаття 70*

**Санкції за порушення**

1.   Без шкоди для наглядових повноважень компетентних органів, зокрема повноважень на проведення розслідувань і повноважень на застосування засобів правового захисту, згідно зі статтею 69 і права держав-членів передбачати і накладати кримінальні санкції держави-члени встановлюють правила щодо адміністративних санкцій та заходів, застосовних до всіх порушень цієї директиви або Регламенту (EU) № 600/2014 і національних положень, прийнятих на виконання цієї директиви та Регламенту (EU) № 600/2014, і забезпечують можливість накладення компетентними органами таких санкцій і застосування таких заходів, та вживають усіх дій, необхідних для забезпечення запровадження таких санкцій та заходів. Такі санкції та заходи повинні бути ефективними, сумірними та стримуючими й застосовуються до порушень навіть у випадку, якщо вони не згадані конкретно у пунктах 3, 4 та 5.

Держави-члени можуть вирішити не встановлювати правила щодо адміністративних санкцій за порушення, які підпадають під кримінальні санкції за їхнім національним законодавством. У цьому випадку держави-члени доводять відповідні положення кримінального законодавства до відома Комісії.

До 3 липня 2016 року держави-члени повідомляють Комісії та ESMA закони, нормативні акти та адміністративні положення, що транспонують цю статтю, зокрема відповідні положення кримінального законодавства. Держави-члени повідомляють Комісію та ESMA без неналежної затримки про всі наступні зміни у цих законах, актах і положеннях.

2.   Держави-члени забезпечують, щоб у випадках, де зобов’язання у разі порушення поширюються на інвестиційні фірми, операторів ринку, надавачів послуг із повідомлення даних, кредитні установи у зв'язку з інвестиційними послугами або інвестиційною діяльністю та додатковими послугами і філії фірм із третіх країн, санкції та заходи можуть застосовуватися, з дотриманням умов національного законодавства у сферах, не гармонізованих цією директивою, до членів керівного органу інвестиційних фірм і операторів ринку та будь-яких інших фізичних або юридичних осіб, які за національним законодавством несуть відповідальність за порушення.

3.   Держави-члени забезпечують, щоб порушенням цієї директиви або Регламенту (EU) № 600/2014 вважалися як мінімум порушення наступних положень цієї директиви або Регламенту (EU) № 600/2014:

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| (a) | стосовно цієї директиви:   |  |  | | --- | --- | | (i) | пп. (b) статті 8; |  |  |  | | --- | --- | | (ii) | стаття 9(1)-(6); |  |  |  | | --- | --- | | (iii) | стаття 11(1) та (3); |  |  |  | | --- | --- | | (iv) | стаття 16(1) - (11); |  |  |  | | --- | --- | | (v) | стаття 17(1) - (6); |  |  |  | | --- | --- | | (vi) | стаття 18(1) - (9) і перше речення статті 18(10); |  |  |  | | --- | --- | | (vii) | статті 19 та 20; |  |  |  | | --- | --- | | (viii) | стаття 21(1); |  |  |  | | --- | --- | | (ix) | стаття 23(1), (2) та (3); |  |  |  | | --- | --- | | (x) | стаття 24(1) - (5) та (7) - (10) і перший та другий абзаці статті 24(11); |  |  |  | | --- | --- | | (xi) | стаття 25(1) - (6); |  |  |  | | --- | --- | | (xii) | друге речення статті 26(1) та стаття 26(2) та (3); |  |  |  | | --- | --- | | (xiii) | стаття 27(1) - (8); |  |  |  | | --- | --- | | (xiv) | стаття 28(1) та (2); |  |  |  | | --- | --- | | (xv) | перший абзац статті 29(2), третій абзац статті 29(2), перше речення статті 29(3), перший абзац статті 29(4), та стаття 29(5); |  |  |  | | --- | --- | | (xvi) | другий абзац статті 30(1), перше речення другого абзацу статті 30(3); |  |  |  | | --- | --- | | (xvii) | стаття 31(1), перший абзац статті 31(2) та стаття 31(3); |  |  |  | | --- | --- | | (xviii) | стаття 32(1), перший, другий та четвертий абзаці статті 32(2); |  |  |  | | --- | --- | | (xix) | стаття 33(3); |  |  |  | | --- | --- | | (xx) | стаття 34(2), перше речення статті 34(4), перше речення статті 34(5), перше речення статті 34(7); |  |  |  | | --- | --- | | (xxi) | стаття 35(2), перший абзац статті 35(7), перше речення статті 35(10); |  |  |  | | --- | --- | | (xxii) | стаття 36(1); |  |  |  | | --- | --- | | (xxiii) | перший абзац та перше речення другого абзацу статті 37(1), та перший абзац статті 37(2); |  |  |  | | --- | --- | | (xxiv) | четвертий абзац статті 44(1), перше речення статті 44(2), перший абзац статті 44(3) та пп. (b) статті 44(5); |  |  |  | | --- | --- | | (xxv) | стаття 45(1) - (6) та (8); |  |  |  | | --- | --- | | (xxvi) | стаття 46(1), пп. (a) та (b) статті 46(2); |  |  |  | | --- | --- | | (xxvii) | стаття 47; |  |  |  | | --- | --- | | (xxviii) | стаття 48(1) - (11); |  |  |  | | --- | --- | | (xxix) | стаття 49(1); |  |  |  | | --- | --- | | (xxx) | стаття 50(1); |  |  |  | | --- | --- | | (xxxi) | стаття 51(1) - (4) та друге речення статті 51(5); |  |  |  | | --- | --- | | (xxxii) | стаття 52(1), перший, другий та п’ятий абзаці статті 52(2); |  |  |  | | --- | --- | | (xxxiii) | стаття 53(1), (2) та (3) та перше речення другого абзацу статті 53(6), стаття 53(7); |  |  |  | | --- | --- | | (xxxiv) | стаття 54(1), перший абзац статті 54(2) та стаття 54(3); |  |  |  | | --- | --- | | (xxxv) | стаття 57(1) та (2), стаття 57(8) та перший абзац статті 57(10); |  |  |  | | --- | --- | | (xxxvi) | стаття 58(1) - (4); |  |  |  | | --- | --- | | (xxxvii) | стаття 63(1), (3) та (4); |  |  |  | | --- | --- | | (xxxviii) | стаття 64(1) - (5); |  |  |  | | --- | --- | | (xxxix) | стаття 65(1) - (5); |  |  |  | | --- | --- | | (xxxx) | стаття 66(1) - (4); та | |

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| (b) | стосовно Регламенту (EU) № 600/2014:   |  |  | | --- | --- | | (i) | статті 3(1) та (3); |  |  |  | | --- | --- | | (ii) | перший абзац статті 4(3); |  |  |  | | --- | --- | | (iii) | стаття 6; |  |  |  | | --- | --- | | (iv) | перше речення третього абзацу статті 7(1); |  |  |  | | --- | --- | | (v) | стаття 8(1), (3) та (4); |  |  |  | | --- | --- | | (vi) | стаття 10; |  |  |  | | --- | --- | | (vii) | перше речення третього абзацу статті 11(1) та третій абзац статті 11(3); |  |  |  | | --- | --- | | (viii) | стаття 12(1); |  |  |  | | --- | --- | | (ix) | стаття 13(1); |  |  |  | | --- | --- | | (x) | стаття 14(1), перше речення статті 14(2) та друге, третє та четверте речення статті 14(3); |  |  |  | | --- | --- | | (xi) | перший абзац та перше і третє речення другого абзацу статті 15(1), стаття 15(2) та друге речення статті 15(4); |  |  |  | | --- | --- | | (xii) | друге речення статті 17(1); |  |  |  | | --- | --- | | (xiii) | стаття 18(1) та (2), перше речення статті 18(4), перше речення статті 18(5), перший абзац статті 18(6), стаття 18(8) та (9); |  |  |  | | --- | --- | | (xiv) | стаття 20(1) та перше речення статті 20(2); |  |  |  | | --- | --- | | (xv) | стаття 21(1), (2) та (3); |  |  |  | | --- | --- | | (xvi) | стаття 22(2); |  |  |  | | --- | --- | | (xvii) | стаття 23(1) та (2); |  |  |  | | --- | --- | | (xviii) | стаття 25(1) та (2); |  |  |  | | --- | --- | | (xix) | перший абзац статті 26(1), стаття 26(2) - (5), перший абзац статті 26(6), перший-п’ятий та восьмий абзаці статті 26(7); |  |  |  | | --- | --- | | (xx) | стаття 27(1); |  |  |  | | --- | --- | | (xxi) | стаття 28(1) та перший абзац статті 28(2); |  |  |  | | --- | --- | | (xxii) | стаття 29(1) та (2); |  |  |  | | --- | --- | | (xxiii) | стаття 30(1); |  |  |  | | --- | --- | | (xxiv) | стаття 31(2) та (3); |  |  |  | | --- | --- | | (xxv) | стаття 35(1), (2) та (3); |  |  |  | | --- | --- | | (xxvi) | стаття 36(1), (2) та (3); |  |  |  | | --- | --- | | (xxvii) | стаття 37(1) та (3); |  |  |  | | --- | --- | | (xxviii) | статті 40, 41 та 42. | |

4.   Надання інвестиційних послуг або ведення інвестиційної діяльності без необхідного дозволу чи затвердження відповідно до наступних положень цієї директиви або Регламенту (EU) № 600/2014 також вважається порушенням цієї директиви або Регламенту (EU) № 600/2014:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | стаття 5 або Стаття 6(2) або Статтяs 34, 35, 39, 44 або 59 цієї директиви; або |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | третє речення статті 7(1) або Стаття 11(1) Регламенту (EU) № 600/2014. |

5.   Відсутність співробітництва, невиконання вимог при розслідуванні чи перевірці або невиконання вимог, установлених статтею 69, також вважається порушенням цієї директиви.

6.   У випадках порушень, згаданих у пунктах 3, 4 та 5, держави-члени, відповідно до національного законодавства, передбачають, щоб компетентні органи мали повноваження на накладання і вжиття принаймні наступних адміністративних санкцій та заходів:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | публічна заява з зазначенням фізичної чи юридичної особи та характеру порушення відповідно до статті 71; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | наказ, що вимагає від фізичної чи юридичної особи припинити таку поведінку та утриматися від її повторення; |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | у випадку інвестиційної фірми, оператора ринку, що має дозвіл на управління БТМ чи ОТМ, регульованого ринку, ЗМП, НЗД і ЗМЗ – відкликання чи призупинення дії дозволу, наданого цій установі, відповідно до статей 8, 43 та 65; |

|  |  |
| --- | --- |
| (d) | тимчасова, а у разі повторних серйозних порушень – постійна заборона членові керівного органу інвестиційної фірми або іншій фізичній особі, визнаній відповідальною, виконувати управлінські функції в інвестиційних фірмах; |

|  |  |
| --- | --- |
| (e) | тимчасова заборона на діяльність будь-якої інвестиційної фірми, що є членом або учасником регульованих ринків або БТМ, або будь-якого клієнта ОТМ; |

|  |  |
| --- | --- |
| (f) | у випадку юридичної особи – максимальні адміністративні штрафи у розмірі щонайменше 5 млн. євро, а у державах-членах, валютою яких не є євро, - у відповідному розмірі в національній валюті станом на 2 липня 2014 року, або в сумі до 10% загального річного обігу юридичної особи згідно з останніми наявними звітами, затвердженими керівним органом; якщо юридична особа є материнським підприємством або дочірнім підприємством материнського підприємства, яке повинно готувати зведені фінансові звіти відповідно до Директиви 2013/34/EU, то відповідним загальним річним обігом є загальний річний обіг або відповідний вид доходу згідно з чинними законодавчими актами в сфері бухгалтерського обліку за останніми наявними зведеними звітами, затвердженими керівним органом головного материнського підприємства; |

|  |  |
| --- | --- |
| (g) | у випадку фізичної особи – максимальні адміністративні штрафи у розмірі щонайменше 5 млн. євро, а у державах-членах, валютою яких не є євро, - у відповідному розмірі в національній валюті станом на 2 липня 2014 року; |

|  |  |
| --- | --- |
| (h) | максимальні адміністративні штрафи, які щонайменше вдвічі перевищують суму вигоди, отриманої через порушення, якщо цю вигоду можна визначити, навіть якщо вона перевищує максимальні суми, зазначені у пп. (f) та (g). |

7.   Держави-члени можуть уповноважити компетентні органи на застосування інших видів санкцій на додаток до згаданих у пункті 6 або на стягування штрафів, що перевищують суми, згадані у пп. (f), (g) та (h) пункту 6.

*Стаття 71*

**Публікація рішень**

1.   Держави-члени передбачають публікацію компетентними органами будь-яких рішень про застосування адміністративної санкції чи заходу за порушення Регламенту (EU) № 600/2014 або національних положень, прийнятих на виконання цієї директиви, на їхніх веб-сайтах без неналежної затримки після того, як особа, на яку накладено санкцію, поінформована про це рішення. Інформація, що публікується, включає, як мінімум, дані про вид і характер порушення та про особи відповідальних. Це зобов’язання не поширюється на рішення, якими застосовуються заходи слідчого характеру.

Проте, якщо компетентний орган вважає публікацію даних про юридичні особи або персональних даних фізичних осіб несумірною, виходячи з результатів індивідуальної оцінки сумірності публікації таких даних, або якщо публікація ставить під загрозу стабільність фінансових ринків або хід поточного розслідування, то держави-члени забезпечують, щоб компетентні органи:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | відкладали публікацію рішення про застосування санкції або заходу до моменту, коли підстави для того, щоб не публікувати це рішення, припинять існувати; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | публікували рішення про застосування санкції або заходу анонімно у спосіб, що відповідає національному законодавству, якщо така анонімна публікація забезпечує ефективний захист відповідних персональних даних; |

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| (c) | взагалі не публікували рішення про застосування санкції або заходу, якщо варіанти, викладені у пп. (a) та (b), вважаються недостатніми для забезпечення:   |  |  | | --- | --- | | (i) | того, щоб стабільність фінансових ринків не була поставлена під загрозу; |  |  |  | | --- | --- | | (ii) | сумірності публікації таких рішень щодо заходів, які вважаються другорядними. | |

У випадку рішення про публікацію інформації про санкцію або захід в анонімному порядку публікація відповідних даних може бути відкладена на розумний період часу, якщо передбачається, що протягом цього періоду підстави для анонімної публікації припинять існувати.

2.   Якщо рішення про застосування санкції або заходу підлягає оскарженню у відповідних судових чи інших органах, то компетентні органи також негайно публікують на своєму офіційному веб-сайті таку інформацію та всю наступну інформацію про результати такого оскарження. Крім того, публікується будь-яке рішення, що скасовує попереднє рішення про застосування санкції або заходу.

3.   Компетентні органи забезпечують, щоб будь-яка інформація, опублікована відповідно до цієї статті, залишалася на їхньому офіційному веб-сайті протягом щонайменше п’яти років після її публікації. Персональні дані, що містяться в опублікованій інформації, залишаються на офіційному веб-сайті компетентного органу протягом періоду, який є необхідним згідно з чинними правилами захисту даних.

Компетентні органи інформують ESMA про всі адміністративні санкції, накладені, але не опубліковані згідно з пп. (с) пункту 1, зокрема про оскарження таких санкцій та результат оскарження. Держави-члени забезпечують отримання компетентними органами інформації та остаточного рішення щодо всіх накладених кримінальних санкцій та передачу компетентними органами цієї інформації та рішення до ESMA. ESMA веде центральну базу даних про санкції, повідомлених їй, виключно в цілях обміну інформацією між компетентними органами. Ця база даних є доступною тільки компетентним органам і оновлюється на основі інформації, наданої компетентними органами.

4.   Держави-члени щорічно надають ESMA узагальнену інформацію стосовно всіх санкцій та заходів, застосованих відповідно до пунктів 1 та 2. Це зобов’язання не поширюється на заходи слідчого характеру. ESMA публікує цю інформацію у річному звіті.

Якщо держави-члени вирішили згідно зі статтею 70 встановити кримінальні санкції за порушення положень, згаданих у цій статті, то їхні компетентні органи щорічно подають до ESMA анонімні узагальнені дані стосовно всіх проведених кримінальних розслідувань і накладених санкцій. ESMA публікує дані про кримінальні санкції у річному звіті.

5.   Якщо компетентний орган оприлюднив інформацію про адміністративний захід, санкцію або кримінальну санкцію, він одночасно повідомляє про цей факт ESMA.

6.   Якщо оприлюднена кримінальна чи адміністративна санкція стосується інвестиційної фірми, оператора ринку, надавача послуг із повідомлення даних, кредитної установи у зв'язку з інвестиційними послугами та інвестиційною діяльністю і додатковими послугами або філії фірми з третьої країни, що мають дозвіл згідно з цією директивою, то ESMA додає посилання на оприлюднену санкцію у відповідний реєстр.

7.   ESMA розробляє проекти виконавчих технічних стандартів, де визначається порядок і форми подання інформації, згаданої у цій статті.

ESMA подає проекти цих виконавчих технічних стандартів Комісії до 3 січня 2016 року.

Комісії делегується повноваження на прийняття виконавчих технічних стандартів, згаданих у першому абзаці цього пункту, згідно зі статтею 15 Регламенту (EU) № 1095/2010.

*Стаття 72*

**Здійснення наглядових повноважень і повноважень на накладання санкцій**

1.   Компетентні органи здійснюють наглядові повноваження, зокрема повноваження на проведення розслідувань та повноваження на застосування засобів правового захисту, згадані у статті 69, а також повноваження на накладання санкцій, згадані у статті 70, відповідно до своєї національної правової бази:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | безпосередньо; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | у співробітництві з іншими органами; |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | під свою відповідальність шляхом делегування суб’єктам, яким були делеговані задачі відповідно до статті 67(2); або |

|  |  |
| --- | --- |
| (d) | шляхом звернення до компетентних судових органів. |

2.   Держави-члени забезпечують, щоб компетентні органи при визначенні виду і рівня адміністративної санкції чи заходу, застосованих у рамках здійснення повноважень на накладання санкцій згідно зі статтею 70, ураховували всі важливі обставини, зокрема, де доцільно:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | тяжкість і тривалість порушення; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | ступінь відповідальності фізичної чи юридичної особи, відповідальної за порушення; |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | фінансовий потенціал відповідальної фізичної чи юридичної особи, про який свідчить, зокрема, загальний обіг відповідальної юридичної особи або річний дохід і чисті активи відповідальної фізичної особи; |

|  |  |
| --- | --- |
| (d) | важливість прибутків, які отримала відповідальна фізична чи юридична особа, або збитків, яких вона уникнула, якщо їх можна визначити; |

|  |  |
| --- | --- |
| (e) | збитки третіх осіб, спричинені порушення, якщо їх можна визначити; |

|  |  |
| --- | --- |
| (f) | рівень співробітництва відповідальної юридичної чи фізичної особи з компетентним органом, без шкоди для необхідності забезпечити повернення прибутків, отриманих цією особою, або збитків, яких вона уникнула; |

|  |  |
| --- | --- |
| (g) | попередні порушення з боку відповідальної фізичної чи юридичної особи. |

Визначаючи вид і рівень адміністративних санкцій та заходів, компетентні органи можуть ураховувати інші фактори на додаток до тих, що згадані у першому абзаці.

*Стаття 73*

**Повідомляння про порушення**

1.   Держави-члени забезпечують створення компетентними органами ефективних механізмів для повідомляння компетентних органів про можливі або фактичні порушення положень Регламенту (EU) № 600/2014 і національних положень, прийнятих на виконання цієї директиви.

Механізми, згадані у першому абзаці, включають, як мінімум:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | конкретні процедури приймання повідомлень щодо можливих або фактичних порушень та їх відстеження, зокрема створення захищених каналів зв'язку для таких повідомлень; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | належний захист працівників фінансових установ, які повідомляють про порушення, вчинені у фінансовій установі, принаймні від репресалій, дискримінації та інших форм несправедливого ставлення; |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | захист персональних даних як особи, яка повідомила про порушення, так і фізичної особи, яка, за твердженням, відповідальна за порушення, на всіх етапах процедури, крім випадків, коли такого розголошення вимагає національне законодавство в контексті подальшого розслідування або наступного адміністративного чи судового провадження. |

2.   Держави-члени вимагають, щоб інвестиційні фірми, оператори ринку, надавачі послуг із повідомлення даних, кредитні установи у зв'язку з інвестиційними послугами чи інвестиційною діяльністю та додатковими послугами та філії фірм із третіх країн мали належні процедури для повідомляння їхніми працівниками у межах організації про можливі або фактичні порушення окремим, незалежним і автономним каналом.

*Стаття 74*

**Право оскарження**

1.   Держави-члени забезпечують, щоб будь-яке рішення, прийняте згідно з положеннями Регламенту (EU) № 600/2014 або згідно з законами, нормативними актами або адміністративними положеннями, прийнятими відповідно до цієї директиви, було належним чином аргументовано і підпадало під дію право оскарження в суді. Право оскарження в суді також застосовується у випадках, де після подання заяви на видачу дозволу з усією потрібною інформацією рішення за цією заявою не прийнято протягом шести місяців з моменту її подання.

2.   Держави-члени передбачають, що один або декілька з наступних органів, згідно з визначенням у національному законодавстві, можуть також в інтересах споживачів та відповідно до національного законодавства звертатися до судів або компетентних адміністративних органів на предмет забезпечення застосування Регламенту (EU) № 600/2014 і національних положень, прийнятих на виконання цієї директиви:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | державні органи або їхні представники; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | організації споживачів, які законним чином зацікавлені у захиcті споживачів; |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | професійні організації, які законним чином зацікавлені у захисті своїх членів. |

*Стаття 75*

**Позасудовий механізм розгляду скарг споживачів**

1.   Держави-члени забезпечують запровадження ефективних і дієвих процедур розгляду скарг і відшкодування для позасудового врегулювання спорів із споживачами стосовно надання інвестиційних та додаткових послуг інвестиційними фірмами, залучаючи, де доречно, існуючі органи. Держави-члени забезпечують також, щоб усі інвестиційні фірми дотримувалися рішень одного чи декількох таких органів, які реалізують такі процедури розгляду скарг і відшкодування.

2.   Держави-члени забезпечують, щоб ці органи активно співпрацювали з відповідними органами інших держав-членів у врегулюванні спорів міжнародного характеру.

3.   Компетентні органи повідомляють ESMA про процедури розгляду скарг і відшкодування, згадані у пункті 1, які діють у їхній юрисдикції.

ESMA публікує перелік усіх позасудових механізмів на своєму веб-сайті та регулярно оновлює його.

*Стаття 76*

**Професійна таємниця**

1.   Держави-члени забезпечують, щоб компетентні органи, всі особи, які працюють або працювали у компетентних органах або суб’єктах, яким делеговані задачі відповідно до статті 67(2), а також аудитори та експерти, проінструктовані компетентними органами, були зв'язані зобов’язанням щодо збереження професійної таємниці. Вони не розголошують конфіденційну інформацію, яку можуть отримати при виконанні своїх обов’язків, крім як у стислій або узагальненій формі, щоб неможливо було ідентифікувати окремі інвестиційні фірми, операторів ринку, регульовані ринки або будь-яку іншу особу, проте без обмеження дії вимог національного кримінального чи податкового законодавства або інших положень цієї директиви або Регламенту (EU) № 600/2014.

2.   Якщо інвестиційну фірму, оператора ринку або регульований ринок оголошено банкрутом або піддано примусовій ліквідації, то конфіденційна інформація, яка не стосується третіх осіб, може бути розголошена у цивільному або комерційному провадженні, якщо це необхідно для проведення провадження.

3.   Без обмеження дії вимог національного кримінального чи податкового законодавства компетентні органи, інші органи або фізичні чи юридичні особи, інші ніж компетентні органи, що отримують конфіденційну інформацію відповідно до цієї директиви або Регламенту (EU) № 600/2014, можуть використовувати її тільки при виконанні своїх обов’язків і (якщо це компетентні органи) для здійснення своїх функцій у межах сфери дії цієї директиви або Регламенту (EU) № 600/2014 або (якщо це інші органи, установи або фізичні чи юридичні особи) в цілях, для яких їм була надана ця інформація, і (або) у контексті адміністративного чи судового провадження, конкретно пов'язаного із здійсненням цих функцій. Проте, за наявності згоди компетентного органу чи іншого органу, установи або особи, що надала цю інформацію, орган, що отримав інформацію може використовувати її в інших цілях.

4.   Будь-яка конфіденційна інформація, отримана, обмінена чи передана на виконання цієї директиви або Регламенту (EU) № 600/2014, підпадає під дію умов щодо професійної таємниці, викладених у цій статті. Тим не менш, ця стаття не перешкоджає компетентним органам обмінюватися чи передавати конфіденційну інформацію відповідно до цієї директиви або Регламенту (EU) № 600/2014 та інших директив або регламентів, застосованих до інвестиційних фірм, кредитних установ, пенсійних фондів, UCITS, КУАІФ, страхових і перестрахувальних посередників, страхових компаній, регульованих ринків або операторів ринків, ЦКА, ЦДЦП тощо, за наявності компетентного органу або іншого органу, установи, фізичної чи юридичної особи, що надала вищезгадану інформацію.

5.   Ця стаття не перешкоджає компетентним органам обмінюватися або передавати, відповідно до національного законодавства, конфіденційну інформацію, яка не була отримана від компетентного органу іншої держави-члена.

*Стаття 77*

**Відносини з аудиторами**

1.   Держави-члени передбачають, як мінімум, що будь-яка особа, уповноважена у значенні Директиви 2006/43/EC Європейського Парламенту та Ради[(49)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1438810496505&uri=CELEX:32014L0065#ntr49-L_2014173EN.01034901-E0049), яка виконує в інвестиційній фірмі, регульованому ринку чи надавачі послуг із повідомлення даних задачу, описану в статті 34 Директиви 2013/34/EU або в статті 73 Директиви 2009/65/EC, чи будь-яку іншу задачу, приписану законом, зобов’язана негайно повідомляти компетентні органи про будь-який факт або рішення стосовно даного підприємства, про які цій особі стало відомо при виконанні даної задачі й які можуть:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | становити істотне порушення законів, нормативних актів або адміністративних положень, у яких закладено умови, що регламентують надання дозволу, або які конкретно регламентують ведення діяльності інвестиційних фірм; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | вплинути на безперервне функціонування інвестиційної фірми; |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | призвести до відмови у засвідченні рахунків або до висловлення застережень. |

Вищезгадана особа також зобов’язана повідомляти про всі факти та рішення, про які їй стає відомо в ході виконання однієї з задач, згаданих у першому абзаці, на підприємстві, яке має тісні зв'язки з інвестиційною фірмою, в якій вона виконує цю задачу.

2.   Добросовісне повідомлення компетентним органам особами, уповноваженими у значенні Директиви 2006/43/EC, будь-якого факту чи рішення, згаданого у пункті 1, не становить порушення договірного чи юридичного обмеження на розкриття інформації й покладає на таких осіб жодної відповідальності.

*Стаття 78*

**Захист даних**

Оброблення персональних даних, зібраних при виконанні або для виконання наглядових повноважень, зокрема повноважень на розслідування, відповідно до цієї директиви здійснюється відповідно до національного законодавства, яким імплементовано Директиву 95/46/EC, та до Регламенту (EC) № 45/2001, де доречно.

***ГЛАВА II***

***Співробітництво компетентними органами держав-членів та з ESMA***

*Стаття 79*

**Обов’язок співпрацювати**

1.   Компетентні органи різних держав-членів співпрацюють один з одним, де це необхідно в цілях виконання ними їхніх обов’язків за цією директивою або за Регламентом (EU) № 600/2014, використовуючи свої повноваження, встановлені або у цій директиві чи у Регламенті (EU) № 600/2014, або у національному законодавстві.

Якщо держава-члени вирішили, відповідно до статті 70, встановити кримінальні санкції за порушення положень, згаданих у статті 70, то вони забезпечують вжиття відповідних заходів для надання компетентним органам усіх необхідних повноважень для підтримання зв'язку з судовими органами у межах їхньої юрисдикції для отримання конкретної інформації щодо кримінальних розслідувань або проваджень, розпочатих щодо можливих порушень цієї директиви та Регламенту (EU) № 600/2014, а також надають таку інформацію іншим компетентним органам і ESMA для виконання ними свого обов’язку співпрацювати один з одним та з ESMA в цілях цієї директиви та Регламенту (EU) № 600/2014.

Компетентні органи надають допомогу компетентним органам інших держав-членів. Зокрема, вони обмінюються інформацією та співпрацюють у проведенні розслідувань і здійсненні наглядових заходів.

Компетентні органи можуть також співпрацювати з компетентними органами інших держав-членів щодо сприяння стягненню штрафів.

З метою полегшення і прискорення співробітництва, а конкретніше – обміну інформацією держави-члени призначають єдиний компетентний орган контактною особою для цілей цієї директиви та Регламенту (EU) № 600/2014. Держави-члени повідомляють Комісії, ESMA та іншим державам-членам назви органів, яким доручено отримувати запити на обмін інформацією або співробітництво відповідно до цього абзацу. ESMA публікує перелік цих органів на своєму веб-сайті та регулярно оновлює його.

2.   Якщо, враховуючи ситуацію на ринках цінних паперів у приймаючій державі-члені, діяльність торговельного майданчика, який уклав угоди у приймаючій державі-члені, стала істотно важливою для функціонування цих ринків і для захисту інвесторів у цій державі, то компетентні органи торговельного майданчика у державі-члені походження та приймаючій державі-члені укладають сумірні угоди про співробітництво.

3.   Держави-члени вживають необхідних адміністративних і організаційних заходів для сприяння наданню допомоги, передбаченою у пункті 1.

Компетентні органи можуть використовувати свої повноваження в цілях співробітництва, навіть якщо поведінка, стосовно якої проводиться розслідування, не становить порушення жодного нормативного акту, чинного у цій державі-члені.

4.  Якщо компетентний орган має вагомі підстави підозрювати, що дії, які суперечать положенням цієї директиви або Регламенту (EU) № 600/2014, вчинені суб’єктами, які не підлягають нагляду з його боку, то він повідомляє компетентний орган іншої держави-члена та ESMA у якомога конкретніший спосіб. Поінформований компетентний орган вживає належних заходів. Він інформує компетентний орган, який надав повідомлення, та ESMA про результат цих заходів і, наскільки можливо, про важливі проміжні події. Цей абзац не обмежує компетенцію компетентного органу, який надав повідомлення.

5.   Без обмеження дії пунктів 1 та 4 компетентні органи повідомляють ESMA та інші компетентні органи про:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | вимоги зменшити розмір позиції або зобов’язання на виконання пп. (о) статті 69(2); |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | обмеження на здатність осіб укладати товарний дериватив на виконання пп. (р) статті 69(2). |

Це повідомлення включає, де доречно, відомості про прохання або вимогу згідно з пп. (j) статті 69(2), зокрема персональні дані особи або осіб, яким це прохання або вимогу було адресовано і підстави для цього, а також сферу дії лімітів, запроваджених згідно з пп. (р) статті 69(2), як-от дані особи, застосовні фінансові інструменти, ліміти на розмір позиції, яку дана особа може утримувати у будь-який момент, звільнення від дії цього правила, надані згідно зі статтею 57, та причини надання цих звільнень.

Повідомлення надаються не пізніше, ніж за 24 години до запланованого вжиття дій або заходів. У виняткових обставинах компетентний орган може надати повідомлення пізніше, ніж за 24 години до запланованого вжиття заходу, якщо за 24 години повідомлення надати неможливо.

Компетентний орган держави-члена, який отримав повідомлення згідно з цим пунктом, може вжити заходів відповідно до пп. (о) або (р) статті 69(2), якщо він переконався, що даний захід є необхідним для досягнення цілі іншого компетентного органу. Компетентний орган також надає повідомлення згідно з цим пунктом, де він пропонує вжити заходів.

Якщо дія відповідно до пп. (a) чи (b) першого абзацу стосується оптових енергетичних продуктів, то компетентний орган також повідомляє Агентство із співробітництва регуляторів у галузі енергетики (ACER), створене згідно з Регламентом (EC) № 713/2009.

6.   Стосовно квот на викиди компетентні органи співпрацюють із державними органами, відповідальними за нагляд за спот-ринками і аукціонними ринками, а також із компетентними органами, адміністраторами реєстрів та іншими державними органами, на яких покладено функцію нагляду за дотриманням згідно з Директивою 2003/87/EC, з метою забезпечити отримання ними узагальненого огляду ринків квот на викиди.

7.   Стосовно сільськогосподарських товарних деривативів компетентні органи подають звіти державним органам, відповідальним за нагляд, адміністративне управління і регулювання реальних сільськогосподарських ринків за Регламентом (EU) № 1308/2013, і співпрацюють із цими органами.

8.   Комісії надається повноваження на прийняття делегованих актів відповідно до статті 89 з метою встановлення критеріїв, за якими діяльність торговельного майданчика у приймаючій державі-члені може вважатися істотно важливою для функціонування ринків цінних паперів і для захисту інвесторів у цій державі.

9.   ESMA розробляє проекти виконавчих технічних стандартів, де визначаються типові форми, шаблони та процедури щодо угод із співробітництва, згаданих у пункті 2.

ESMA подає проекти цих виконавчих технічних стандартів Комісії до 3 січня 2016 року.

Комісії надається повноваження на прийняття виконавчих технічних стандартів, згаданих у першому абзаці цього пункту, згідно зі статтею 15 Регламенту (EU) № 1095/2010.

*Стаття 80*

**Співробітництво між компетентними органами у наглядовій діяльності, проведенні оперативних перевірок та розслідувань**

1.   Компетентний орган однієї держави-члена може попросити про співробітництво з боку компетентного органу іншої держави-члена у наглядовій діяльності або для проведення оперативної перевірки на місці чи розслідування. У випадку інвестиційних фірм, які є віддаленими членами або учасниками регульованого ринку компетентний орган регульованого ринку може вирішити взаємодіяти з ними безпосередньо, і в такій ситуації він відповідним чином інформує компетентний орган держави-члена походження віддаленого члена або учасника.

Якщо компетентний орган отримав прохання стосовно оперативної перевірки на місці або розслідування, то він у рамках своїх повноважень:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | самостійно проводить перевірку або розслідування; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | дозволяє запитуючому органу провести перевірку або розслідування; |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | дозволяє аудиторам або експертам провести перевірку або розслідування. |

2.   З метою зближення практичних методів наглядової діяльності ESMA може брати участь у діяльність колегій наглядових органів, зокрема у оперативних перевірках на місцях та розслідуваннях, що проводяться спільно декількома компетентними органами відповідно до статті 21 Регламенту (EU) № 1095/2010.

3.   ESMA розробляє проекти нормативно-технічних стандартів, де визначається інформація, що підлягає обміну між компетентними органами при співробітництві у наглядовій діяльності, проведенні оперативних перевірок на місці та розслідувань.

ESMA подає проекти цих нормативно-технічних стандартів Комісії до 3 липня 2015 року.

Комісії делегується повноваження на прийняття нормативно-технічних стандартів, згаданих у першому абзаці цього пункту, згідно зі статтями 10-14 Регламенту (EU) № 1095/2010.

4.   ESMA розробляє проекти виконавчих технічних стандартів, у яких визначаються типові форми, шаблони та процедури співробітництва компетентних органів у наглядовій діяльності, проведенні оперативних перевірок на місці та розслідувань.

ESMA подає проекти цих виконавчих технічних стандартів Комісії до 3 січня 2016 року.

Комісії надається повноваження на прийняття виконавчих технічних стандартів, згаданих у першому абзаці цього пункту, згідно зі статтею 15 Регламенту (EU) № 1095/2010.

*Стаття 81*

**Обмін інформацією**

1.   Компетентні органи держав-членів, призначені в якості контактних осіб для цілей цієї директиви та Регламенту (EU) № 600/2014 відповідно до статті 79(1) цієї директиви, невідкладно надають один одному інформацію, необхідну в цілях виконання обов’язків компетентних органів, призначених відповідно до статті 67(1) цієї директиви, які встановлені на виконання цієї директиви або Регламенту (EU) № 600/2014.

Компетентні органи, що обмінюються інформацією з іншими компетентними органами згідно з цією директивою або Регламентом (EU) № 600/2014, можуть у момент надання повідомлення зазначити, що така інформація не повинна розголошуватися без їхньої прямої згоди, і у такому випадку обмін інформацією може здійснюватися виключно в цілях, на які ці органи надали свою згоду.

2.    Компетентний орган, призначений в якості контактної особи відповідно до статті 79(1) цієї директиви, може передавати інформацію, отриману згідно з пунктом 1 цієї статті та згідно зі статтями 77 і 88, органам, зазначеним у статті 67(1). Вони не передають її іншим органам або фізичним та юридичним особам без прямої згоди тих компетентних органів, які розголосили її, причому виключно в цілях, на які ці органи надали свою згоду, за винятком належним чином обґрунтованих обставин. В останньому випадку контактна особа негайно інформує контактну особу, яка надіслала інформацію.

3.   Органи, згадані у статті 71, а також інші органи або фізичні та юридичні особи, що отримують конфіденційну інформацію згідно з пунктом 1 цієї статті та згідно зі статтями 77 і 88, можуть використовувати її тільки при виконання ними своїх обов’язків, зокрема:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | для перевірки виконання умов, регулюючих започаткування діяльності інвестиційних фірм, і для сприяння моніторингу, на неконсолідованих або консолідованих засадах, ведення цієї діяльності, особливо щодо вимог до достатності капіталу, встановлених Директивою 2013/36/EU, адміністративних і облікових процедур та механізмів внутрішнього контролю; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | для контролю належного функціонування торговельних майданчиків; |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | для накладення санкцій; |

|  |  |
| --- | --- |
| (d) | у процесі адміністративного оскарження рішень компетентних органів; |

|  |  |
| --- | --- |
| (e) | у судових провадженнях, ініційованих згідно зі статтею 74; |

|  |  |
| --- | --- |
| (f) | у позасудовому механізмі розгляду скарг інвесторів, передбаченому у статті 75. |

4.   ESMA розробляє проекти виконавчих технічних стандартів, у яких визначаються типові форми, шаблони та процедури для обміну інформацією.

ESMA подає проекти цих виконавчих технічних стандартів Комісії до 3 січня 2016 року.

Комісії надається повноваження на прийняття виконавчих технічних стандартів, згаданих у першому абзаці цього пункту, згідно зі статтею 15 Регламенту (EU) № 1095/2010.

5.   Ані ця стаття, ані стаття 76 або 88 не заважає компетентному органу передавати ESMA, Європейській раді з системних ризиків, центральним банкам, ЄСЦБ та ЄЦБ, в якості грошово-кредитних органів, та, де доречно, іншим державним органам, відповідальним за нагляд за діяльністю платіжних і розрахункових систем, конфіденційну інформацію, призначену для виконання ними їхніх задач. Так само ці органи чи установи можуть передавати компетентним органам ту інформацію, яку вони можуть потребувати в цілях виконання їхніх функцій, передбачених у цій директиві або у Регламенті (EU) № 600/2014.

*Стаття 82*

**Обов’язкове посередництво**

1.   Компетентні органи можуть передавати на розгляд ESMA випадки, де запит стосовно одної з нижченаведених дій відхилений або за ним не вжито жодних заходів у розумний строк:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | проведення наглядового заходу, оперативної перевірки на місці або розслідування, передбачене у статті 80; або |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | обмін інформацією, передбачений у статті 81. |

2.   У ситуаціях, згаданих у пункті 1, ESMA може діяти відповідно до статті 19 Регламенту (EU) № 1095/2010, без обмеження можливості відмовитися вжити заходів за запитом щодо інформації, передбаченої у статті 83 цієї директиви, та без обмеження можливості ESMA діяти відповідно статті 17 Регламенту (EU) № 1095/2010.

*Стаття 83*

**Відмова співпрацювати**

Компетентний орган може відмовитися вжити заходів за запитом щодо співробітництва при проведенні розслідування, оперативної перевірки на місці або наглядового заходу, як передбачено у статті 84, або відмовитися від обміну інформації, передбаченого у статті 81, тільки у наступних випадках:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | перед органами влади держави-члена, що отримала запит, уже порушено питання про судове провадження щодо цих самих дій та цих самих осіб; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | у державі-члені, що отримала запит, уже винесено остаточне рішення щодо цих самих осіб та цих самих дій. |

У випадку такої відмови компетентний орган відповідним чином повідомляє запитуючий компетентний орган і ESMA, надаючи якомога докладнішу інформацію.

*Стаття 84*

**Консультації перед видачою дозволу**

1.   З компетентними органами іншої зацікавленої держави-члена проводяться консультації перед видачою дозволу інвестиційній фірмі, яка є одним із нижченаведених суб’єктів:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | дочірнім підприємством інвестиційної фірми або оператора ринку чи кредитної установи, що має дозвіл в іншій державі-члені; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | дочірнім підприємством материнського підприємства інвестиційної фірми або оператора ринку чи кредитної установи, що має дозвіл в іншій державі-члені; |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | підприємством, що контролюється тими самими фізичними чи юридичними особами, що контролюють інвестиційну фірму або кредитну установу, що має дозвіл в іншій державі-члені. |

2.  З компетентним органом держави-члена, відповідальним за нагляд за діяльністю кредитних установ або страхових компаній, проводяться консультації перед видачою дозволу інвестиційній фірмі або оператору ринку, що є одним із нижченаведених суб’єктів:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | дочірнім підприємством кредитної установи або страхової компанії, що має дозвіл у Союзі; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | дочірнім підприємством материнського підприємства кредитної установи або страхової компанії, що має дозвіл у Союзі; |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | підприємством, що контролюється тією самою особою, фізичною чи юридичною, яка контролює кредитну установу або страхову компанію, що має дозвіл у Союзі. |

3.   Відповідні компетентні органи, згадані у пунктах 1 і 2, зокрема, консультуються один з одним при проведенні оцінки відповідності акціонерів або членів і репутації та досвіду осіб, які фактично керують діяльністю та залучені до управління іншим суб’єктом цієї самої групи. Вони обмінюються всією тією інформацією стосовно відповідності акціонерів або членів і репутації та досвіду, які фактично керують діяльністю, яка є важливою для інших зацікавлених компетентних органів, для видачі дозволу, а також для поточної оцінки дотримання умов діяльності.

4.   ESMA розробляє проекти виконавчих технічних стандартів, у яких визначаються типові форми, шаблони та процедури щодо проведення консультацій з іншими компетентними органами перед видачою дозволу.

ESMA подає проекти цих виконавчих технічних стандартів Комісії до 3 січня 2016 року.

Комісії надається повноваження на прийняття виконавчих технічних стандартів, згаданих у першому абзаці цього пункту, згідно зі статтею 15 Регламенту (EU) № 1095/2010.

*Стаття 85*

**Повноваження приймаючих держав-членів**

1.   Приймаючі держави-члени передбачають, що компетентний орган може у статистичних цілях вимагати від усіх інвестиційних фірм, маючих філії на їхній території, періодично звітувати перед ним щодо діяльності цих філій.

2.   При виконанні своїх обов’язків за цією директивою приймаючі держави-члени передбачають, що компетентний орган може вимагати від філій інвестиційних фірм надавати інформацію, необхідну для контроля за дотриманням ними стандартів, установлених приймаючою державою-членом, які поширюються на них у випадках, передбачених у статті 35(8). Ці вимоги не можуть бути більш суворими, ніж вимоги, які ця ж сама держава-член накладає на створені фірми щодо контролю за дотриманням ними цих самих стандартів.

*Стаття 86*

**Запобіжні заходи, що мають уживатися приймаючими державами-членами**

1.   Якщо компетентний орган приймаючої держави-члена має чіткі та очевидні підстави вважати, що інвестиційна фірма, діюча на її території на основі свободи надання послуг, порушує зобов’язання, які випливають із положень, прийнятих на виконання цієї директиви, або що інвестиційна фірма, яка має філію на її території, порушує зобов’язання, які випливають із положень, прийнятих на виконання цієї директиви, котрі не надають повноважень компетентному органу приймаючої держави-члена, він передає ці висновки компетентному органу держави-члена походження.

Якщо, незважаючи на заходи, вжиті компетентним органом держави-члена походження, або через те, що такі заходи виявилися недостатніми, інвестиційна фірма продовжує вчиняти у спосіб, який явно зашкоджує інтересам інвесторам приймаючої держави-члена або впорядкованому функціонуванню ринків, то застосовуються наступні положення:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | повідомивши компетентний орган держави-члена походження, компетентний орган приймаючої держави-члена вживає всіх належних заходів, необхідних для захисту інвесторів і належного функціонування ринків, які включають можливість заборони ініціювання інвестиційними фірмами-порушниками будь-яких подальших угод на її території. Комісія та ESMA інформуються про такі заходи без неналежної затримки; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | компетентний орган приймаючої держави-члена може передати дане питання на розгляд ESMA, яка може діяти відповідно до повноважень, покладених на неї згідно зі статтею 19 Регламенту (EU) № 1095/2010. |

2.   Якщо компетентні органи приймаючої держави-члена встановили, що інвестиційна фірма, яка має філію на її території, порушує законодавчі або нормативні акти, прийняті у цій державі-члені на виконання тих положень цієї директиви, які надають повноваження компетентним органам приймаючої держави-члена, то ці органи вимагають від вищезгаданої інвестиційної фірми припинення порушення.

Якщо вищезгадана інвестиційна фірма не вживає необхідних заходів, то компетентні органи приймаючої держави-члена вживають усіх належних заходів для забезпечення припинення порушення вищезгаданою інвестиційною фірмою.

Якщо, незважаючи на заходи, вжиті приймаючою державою-членом, інвестиційна фірма продовжує порушувати законодавчі або нормативні акти, згадані у першому абзаці цього пункту, що діють у приймаючій державі-члені, то компетентний орган приймаючої держави-члена, повідомивши компетентний орган держави-члена походження, вживає всіх належних заходів для захисту інвесторів і належного функціонування ринків. Комісія та ESMA інформуються про такі заходи без неналежної затримки.

Крім того, компетентний орган приймаючої держави-члена може передати дане питання на розгляд ESMA, яка може діяти відповідно до повноважень, покладених на неї згідно зі статтею 19 Регламенту (EU) № 1095/2010.

3.   Якщо компетентний орган приймаючої держави-члена регульованого ринку, БТМ або ОТМ має чіткі та очевидні підстави вважати, що такий регульований ринок, БТМ або ОТМ порушує зобов’язання, які випливають із положень, прийнятих на виконання цієї директиви, він передає ці висновки компетентному органу держави-члена походження регульованого ринку, БТМ або ОТМ.

Якщо, незважаючи на заходи, вжиті компетентним органом держави-члена походження, або через те, що такі заходи виявилися недостатніми, вищезгаданий регульований ринок, БТМ або ОТМ продовжує вчиняти у спосіб, який явно зашкоджує інтересам інвесторам приймаючої держави-члена або впорядкованому функціонуванню ринків, то компетентний орган приймаючої держави-члена, повідомивши компетентний орган держави-члена походження, вживає всіх належних заходів, необхідних для захисту інвесторів і належного функціонування ринків, які включають можливість заборони надання регульованим ринком, БТМ або ОТМ своїх засобів віддаленим членам або учасникам, створеним у приймаючій державі-члені. Комісія та ESMA інформуються про такі заходи без неналежної затримки;

Крім того, компетентний орган приймаючої держави-члена може передати дане питання на розгляд ESMA, яка може діяти відповідно до повноважень, покладених на неї згідно зі статтею 19 Регламенту (EU) № 1095/2010.

4.   Будь-який захід, ужитий на виконання пунктів 1, 2 або 3, що передбачає застосування санкцій або обмежень до діяльності інвестиційної фірми або регульованого ринку, належним чином обґрунтовується і доводиться до відома цієї інвестиційної фірми або цього регульованого ринку.

*Стаття 87*

**Співробітництво і обмін інформацією з ESMA**

1.   Компетентні органи співпрацюють з ESMA у цілях цієї директиви відповідно до Регламенту (EU) № 1095/2010.

2.   Компетентні органи без неналежної затримки надають ESMA всю інформацію, необхідну їй для виконання її обов’язків за цією директивою та за Регламентом (EU) № 600/2014 і відповідно до статей 35 і 36 Регламенту (EU) № 1095/2010.

***ГЛАВА III***

***Співробітництво з третіми країнами***

*Стаття 88*

**Обмін інформацією з третіми країнами**

1.   Держави-члени та, відповідно до статті 33 Регламенту (EU) № 1095/2010, ESMA можуть укладати угоди про співробітництво, які передбачають обмін інформацією з компетентними органами третіх країн, тільки якщо інформація, що розголошується, підпадає під дію гарантій збереження професійної таємниці, які принаймні еквівалентні гарантіям, необхідним згідно зі статтею 76. Такий обмін інформацією повинен бути призначений для виконання задач вищезгаданих компетентних органів.

Передача персональних даних державою-членом третій країні здійснюється відповідно з главою IV Директиви 95/46/EC.

Передача персональних даних ESMA третій країні здійснюється відповідно до статті 9 Регламенту (EU) № 45/2001.

Держави-члени та ESMA можуть також укладати угоди про співробітництво, які передбачають обмін інформацією з органами влади, установами та фізичними або юридичними особами, відповідальними за одне чи декілька з нижченаведеного:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | контроль за діяльністю кредитних установ, інших фінансових установ, страхових компаній та нагляд за фінансовими ринками; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | ліквідація та банкрутство інвестиційних фірм та інші аналогічні процедури; |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | проведення передбаченого законом аудиту рахунків інвестиційних фірм та інших фінансових установ, кредитних установ і страхових компаній при виконанні ними наглядових функцій або установ, які управляють схемами компенсації, при виконанні ними їхніх функцій; |

|  |  |
| --- | --- |
| (d) | нагляд за органами, залученими до ліквідації та банкрутства інвестиційних фірм та інших аналогічних процедур; |

|  |  |
| --- | --- |
| (e) | нагляд за особами, на яких покладено проведено передбаченого законом аудиту рахунків страхових компаній, кредитних установ, інвестиційних фірм та інших фінансових установ; |

|  |  |
| --- | --- |
| (f) | нагляд за особами, діючими на ринках квот на викиди, з метою забезпечення узагальненого огляду фінансових ринків і спот-ринків; |

|  |  |
| --- | --- |
| (g) | нагляд за особами, діючими на ринках сільськогосподарських товарних деривативів, з метою забезпечення узагальненого огляду фінансових ринків і спот-ринків. |

Угоди про співробітництво, згадані у третьому абзаці цього пункту, можуть укладатися тільки за умови, що інформація, що розголошується, підпадає під дію гарантій збереження професійної таємниці, які принаймні еквівалентні гарантіям, необхідним згідно зі статтею 76. Такий обмін інформацією повинен бути призначений для виконання задач цих органів влади, установ, фізичних або юридичних осіб. Якщо угода про співробітництво передбачає передачу персональних даних державою-членом, то вона дотримується вимог глави IV Директиви 95/46/EC та Регламенту (EC) № 45/2001 у випадку залучення ESMA до такої передачі.

2.   Якщо інформація походить з іншої держави-члена, то вона не може розголошуватися без прямої згоди компетентних органів, які передали її, та, де доречно, виключно в тих цілях, для яких ці органи надали свою згоду. Таке саме положення поширюється на інформацію, надавану компетентними органами третьої країни.

**РОЗДІЛ VII**

**ДЕЛЕГОВАНІ АКТИ**

*Стаття 89*

**Здійснення делегування**

1.   Повноваження на прийняття делегованих актів надається Комісії з урахуванням умов, викладених у цій статті.

2.   Повноваження на прийняття делегованих актів, згадані у статті 2(3), другому абзаці статті 4(1)(2), статті 4(2), статті 13(1), статті 16(12), статті 23(4), статті 24(13), статті 25(8), статті 27(9), статті 28(3), статті 30(5), статті 31(4), статті 32(4), статті 33(8), статті 52(4), статті 54(4), статті 58(6), статті 64(7), статті 65(7) та статті 79(8), надаються Комісії на невизначений період часу починаючи з 2 липня 2014 року.

3.   Повноваження на прийняття делегованих актів, згадані у статті 2(3), другому абзаці 4(1)(2), статті 4(2), статті 13(1), статті 16(12), статті 23(4), статті 24(13), статті 25(8), статті 27(9), статті 28(3), статті 30(5), статті 31(4), статті 32(4), статті 33(8), статті 52(4) статті 54(4), статті 58(6), статті 64(7), статті 65(7) та статті 79(8), можуть бути у будь-який момент відкликані Європейським Парламентом або Радою. Рішення про відкликання припиняє делегування повноважень, зазначених у цьому рішенні. Воно набирає чинності на наступний день після публікації рішення в «Офіційному віснику Європейського Союзу» або в інший день, зазначений у рішенні. Це рішення не впливає на чинність будь-яких делегованих актів, які вже є чинними.

4.   Негайно після прийняття делегованого акту Комісія одночасно доводить його до відома Європейського Парламенту і Ради.

5.   Делегований акт, прийнятий відповідно до статті 2(3), другого абзацу статті 4(1)(2), статті 4(2), статті 13(1), статті 16(12), статті 23(4), статті 24(13), статті 25(8), статті 27(9), статті 28(3), статті 30(5), статті 31(4), статті 32(4), статті 33(8), статті 52(4), статті 54(4), статті 58(6), статті 64(7), статті 65(7) та статті 79(8), набирає чинності тільки за умови, що ані Європейський Парламент, ані Рада не висунули заперечення впродовж трьох місяців з моменту доведення акту до відома Європейського Парламенту або Ради, або якщо до закінчення цього періоду і Європейський Парламент, і Рада повідомили Комісії про відсутність у них заперечень. Цей термін продовжується на три місяці за ініціативою Європейського Парламенту і Ради.

**ПРИКІНЦЕВІ ПОЛОЖЕННЯ**

*Стаття 90*

**Звіти та перегляд**

1.   До 3 березня 2019 року Комісія, після консультацій з ESMA, подає Європейському Парламенту і Раді доповідь із наступних питань:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | функціонування ОТМ, у тому числі застосування ними зустрічної торгівлі за власний рахунок, з урахуванням досвіду нагляду, набутого компетентними органами, кількості ОТМ у Союзі, що мають відповідний дозвіл, та їхньої частки ринку, зокрема, вивчення необхідності внесення змін у визначення ОТМ, а також того, чи залишається номенклатура фінансових інструментів, охоплена категорією ОТМ, доречною; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | функціонування режиму для ринків МСП, що розвиваються, з урахуванням БТМ, зареєстрованих як ринки МСП, що розвиваються, кількості емітентів, присутніх на них, та відповідних обсягів торгівлі;  Зокрема, у звіті оцінюється, чи залишається поріг, зазначений у пп. (а) статті 33(3), належним мінімумом для досягнення цілей щодо ринків МСП, що розвиваються, визначених у цій директиві; |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | вплив вимог щодо алгоритмічної торгівлі, зокрема високочастотної алгоритмічної торгівлі; |

|  |  |
| --- | --- |
| (d) | досвід використання механізму заборони певних продуктів або практичних методів, з урахуванням кількості випадків застосування таких механізмів та їхніх наслідків; |

|  |  |
| --- | --- |
| (e) | застосування адміністративних і кримінальних санкцій, зокрема необхідність подальшої гармонізації адміністративних санкцій, установлених за порушення вимог, викладених у цій директиві та у Регламенті (EU) № 600/2014; |

|  |  |
| --- | --- |
| (f) | вплив застосування лімітів позицій та управління позиціями щодо ліквідності, зловживання на ринку і упорядковані умови ціноутворення та розрахунків на ринках товарних деривативів; |

|  |  |
| --- | --- |
| (g) | динаміка цін щодо попередніх і фактичних даних про прозорість торгівлі на регульованих ринках, БТМ, ОТМ і у ЗМП; |

|  |  |
| --- | --- |
| (h) | вплив вимоги про розголошення гонорарів, комісійних та негрошових вигід у зв'язку з наданням інвестиційної послуги або додаткової послуги клієнтові відповідно до статті 24(9), зокрема вплив цієї вимоги на належне функціонування внутрішнього ринку міжнародних інвестиційних порад. |

2.   Комісія після консультацій з ESMA, подає Європейському Парламенту і Раді звіти про функціонування механізму зведення даних, запровадженого відповідно до розділу V. Звіт стосовно статті 65(1) подається до 3 вересня 2018 року. Звіт стосовно статті 65(2) подається до 3 вересня 2020 року.

У звітах, згаданих у першому абзаці цього пункту, оцінюється функціонування механізму зведення даних за наступними критеріями:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | наявність і своєчасність інформації за результатами торгівлі у зведеному форматі, який охоплює всі угоди незалежно від того, виконувалися вони на торговельних майданчиках чи ні; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | наявність і своєчасність повної та часткової високоякісної інформації за результатами торгівлі у форматах, які є легкодоступними та придатними для використання учасниками ринку, і на розумних комерційних засадах. |

Якщо Комісія вирішила, що НЗД не надали інформацію у спосіб, що відповідає критеріям, установленим у другому абзаці, то Комісія супроводжує свій звіт вимогою до ESMA щодо початку договірної процедури призначення, через процес державних закупівель, очолюваний ESMA, комерційної структури для експлуатації механізму надання зведених даних. ESMA починає цю процедуру після отримання від Комісії запиту на умовах, зазначених у запиті Комісії, та відповідно до Регламенту (EU, Euratom) № 966/2012 Європейського Парламенту та Ради[(50)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1438810496505&uri=CELEX:32014L0065#ntr50-L_2014173EN.01034901-E0050).

3.   У випадку ініціювання процедури, окресленої у пункті 2, Комісія уповноважується на прийняття делегованих актів відповідно до статті 89, якими вноситимуться зміни у статті 59-65 та розділ D Додатку І цієї директиви та у пп. (19) статті 2(1) Регламенту (EU) № 600/2014 шляхом визначення заходів із метою:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | передбачити термін дії контракту комерційної структури, експлуатуючої механізм надання зведених даних, і процес та умови продовження цього контракту й початку нових державних закупівель; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | передбачити, що вищезазначена комерційна структура, експлуатуюча механізм надання зведених даних, робить це на ексклюзивній основі, і жоден інший суб’єкт не отримує дозвіл на діяльність у якості НЗД відповідно до статті 59; |

|  |  |
| --- | --- |
| (c) | уповноважити ESMA забезпечити виконання вищезгаданою структурою, призначеною у результаті процесу державних закупівель, умов тендеру; |

|  |  |
| --- | --- |
| (d) | забезпечити, щоб інформація за результатами торгівлі, надавана комерційною структурою, експлуатуючою механізм надання зведених даних, мала високу якість, подавалася у форматах, які є легкодоступними та придатними для використання учасниками ринку, і у зведеній формі, що охоплює весь ринок; |

|  |  |
| --- | --- |
| (e) | забезпечити, щоб інформація за результатами торгівлі надавалася на розумних комерційних засадах, у зведеній та незведеній формі, та задовольняла потреби користувачів цієї інформації на всій території Союзу; |

|  |  |
| --- | --- |
| (f) | забезпечити, щоб торговельні майданчики та ЗМП надавали свої дані про торгівлю комерційній структурі, експлуатуючій механізм надання зведених даних, призначеній у результаті процесу державних закупівель, очолюваного ESMA, за розумною ціною; |

|  |  |
| --- | --- |
| (g) | зазначити засоби, застосовні у випадках, коли комерційна структура, експлуатуюча механізм надання зведених даних і призначена шляхом державних закупівель, не виконує умови тендеру; |

|  |  |
| --- | --- |
| (h) | зазначити механізми, у яких НЗД, що отримали дозвіл згідно зі статтею 59, можуть продовжувати експлуатувати механізм надання зведених даних, якщо права, передбачені у пп. (b) цього пункту, не використовуються або, у випадку, коли у результаті державних закупівель не призначено жодної особи, до проведення нових державних закупівель і призначення комерційної структури для експлуатації механізму надання зведених даних. |

4.   До 1 січня 2018 року Комісія готує, після консультацій з ESMA і ACER, звіт з оцінкою потенційного впливу на ціни на енергію й на функціонування енергоринку, а також здійсненності та вигід зменшення ризиків контрагентів та системних ризиків і поширення на прямі витрати на контракти на енергетичні деривативи за розділом 6 зобов’язання щодо клірингу, встановленого у статті 4 Регламенту (EU) № 648/2012, методів зменшення ризиків, визначених у статті 11(3) цього регламенту, та їхнього включення у розрахунок порогу клірингу згідно зі статтею 10 цього регламенту.

Якщо Комісія вважає, що включити ці контракти буде неможливо і невигідно, вона подає, якщо доречно, законодавчу пропозицію Європейському Парламенту і Раді. Комісія уповноважується на прийняття делегованих актів відповідно до статті 89 цієї директиви для продовження 42-місячного терміну, згаданого у статті 95(1) цієї директиви, один раз на два роки, а потім щорічно.

*Стаття 91*

**Зміни до Директиви 2002/92/EC**

До Директиви 2002/92/EC вносяться наступні зміни:

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| (1) | До статті 2 вносяться наступні зміни:   |  |  | | --- | --- | | (a) | у п. 3 другий абзац замінюється наступним текстом:  «За винятком глави ІІІА цієї директиви, ці види діяльності, здійснювані страховою компанією або працівником страхової компанії, який діє під відповідальність страхової компанії, не вважаються страховим посередництвом або розповсюдженням страхових продуктів»; |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | | (b) | додається наступний пункт:   |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | | «(13) | У цілях глави ІІІА «страховий інвестиційний продукт» означає страховий продукт, який передбачає вартість погашення або викупу, причому ця вартість погашення або викупу повністю або частково, прямо чи непрямо, залежить від ринкових коливань, і не включає:   |  |  | | --- | --- | | (a) | страхові продукти, не пов'язані з страхуванням життя, перераховані у додатку І до Директиви 2009/138/EC (класи видів страхування, не пов'язані з страхуванням життя); |  |  |  | | --- | --- | | (b) | договори страхування життя, де відшкодування за договором належить до сплати тільки у випадку смерті або непрацездатності через травму, хворобу чи немічі; |  |  |  | | --- | --- | | (c) | пенсійні продукти, які за національним законодавством визнаються як такі, що спрямовані в основному на надання інвестору доходу після виходу на пенсію, і які надають інвестору право на певні пільги; |  |  |  | | --- | --- | | (d) | офіційно визнані схеми недержавного пенсійного забезпечення, на які поширюється сфера дії Директиви 2003/41/EC або Директиви 2009/138/EC; |  |  |  | | --- | --- | | (e) | індивідуальні пенсійні продукти, для яких національне законодавство вимагає фінансового внеску роботодавця, а у роботодавця чи працівника немає можливості вибору пенсійного продукту чи пенсійного фонду.»; | | | |

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| (2) | додається наступна глава:  ***«ГЛАВА IIIA***  ***Додаткові вимоги щодо захисту споживачів стосовно страхових інвестиційних продуктів***  *Стаття 13a*  **Сфера дії**  З урахуванням винятку в другому абзаці статті 2(3) у цій статті викладено додаткові вимоги щодо страхової посередницької діяльності та до прямих продажів, здійснюваних страховими компаніями, у випадку, коли вони здійснюються для продажу страхових інвестиційних продуктів. Ця діяльність далі йменується діяльністю з розповсюдження страхових продуктів.  *Стаття 13b*  **Запобігання конфліктів інтересів**  Страховий посередник або страхова компанія запроваджує та використовує ефективні організаційні та адміністративні механізми з метою вжиття всіх розумних заходів для запобігання негативного впливу конфліктів інтересів, визначених у статті 13с, на інтереси своїх клієнтів.  *Стаття 13c*  **Конфлікти інтересів**  1.   Держави-члени вимагають вжиття страховими посередниками та страховими компаніями всіх доречних заходів для виявлення конфліктів інтересів між ними, включно з їхніми керівниками, працівниками та пов'язаними страховими посередниками, або будь-якою особою, прямо чи непрямо пов'язаною з ними через контроль, та їхніми клієнтами або між двома клієнтами, що виникають у процесі ведення діяльності з розповсюдження страхових продуктів.  2.   Якщо організаційні або адміністративні механізми, запроваджені страховим посередником або страховою компанією згідно зі статтею 13b для запобігання конфліктів інтересів, не достатні для забезпечення, з достатньою впевненістю, попередження ризиків шкоди інтересам клієнтів, то страховий посередник або страхова компанія повинні чітко довести до відома клієнта загальний характер і (або) джерела конфліктів інтересів, перш ніж вести діяльність від його імені.  3.   Комісія уповноважується на прийняття делегованих актів відповідно до статті 13e для:   |  |  | | --- | --- | | (a) | визначення заходів, яких можна обґрунтовано вимагати від страхових посередників або страхових компаній для виявлення, попередження, усунення та оприлюднення конфліктів інтересів при веденні діяльності з розповсюдження страхових продуктів; |  |  |  | | --- | --- | | (b) | встановлення відповідних критеріїв для визначення видів конфліктів інтересів, існування яких може зашкодити інтересам фактичних або потенційних клієнтів страхового посередника або страхової компанії. |   *Стаття 13d*  **Загальні принципи і надання інформації клієнтам**  1.   Держави-члени забезпечують, щоб при веденні діяльності з розповсюдження страхових продуктів страховий посередник або страхова компанія діяли чесно, справедливо та професійно відповідно до якнайкращих інтересів своїх клієнтів.  2.   Уся інформація, включаючи маркетингові комунікації, що адресується страховим посередником або страховою компанією фактичним або потенційним клієнтам, повинна бути об’єктивною, зрозумілою і не вводити в оману. Маркетингові комунікації чітко визначаються як такі.  3.   Держави-члени можуть забороняти прийняття і отримання гонорарів, комісійних чи будь-яких грошових вигід від третьої особи або особи, діючої імені третьої особи, у зв'язку з розповсюдженням страхових інвестиційних продуктів серед клієнтів.  *Стаття 13e*  **Здійснення делегування**  1.   Повноваження на прийняття делегованого акту надається Комісії з урахуванням умов, викладених у цій статті.  2.   Повноваження на прийняття делегованого акту, згадане у статті 13с, надається Комісії на невизначений період часу починаючи з 2 липня 2014 року.  3.   Повноваження на прийняття делегованого акту, згадане у статті 13с, може бути у будь-який момент відкликано Європейським Парламентом або Радою. Рішення про відкликання припиняє делегування повноваження, зазначеного у цьому рішенні. Воно набирає чинності на наступний день після публікації рішення в «Офіційному віснику Європейського Союзу» або в інший день, зазначений у рішенні. Це рішення не впливає на чинність будь-яких делегованих актів, які вже є чинними.  4.   Негайно після прийняття делегованого акту Комісія одночасно доводить його до відома Європейського Парламенту і Ради.  5.   Делегований акт, прийнятий відповідно до статті 13с, набирає чинності тільки за умови, що ані Європейський Парламент, ані Рада не висунули заперечення впродовж трьох місяців з моменту доведення акту до відома Європейського Парламенту або Ради, або якщо до закінчення цього періоду і Європейський Парламент, і Рада повідомили Комісії про відсутність у них заперечень. Цей термін продовжується на три місяці за ініціативою Європейського Парламенту і Ради.» |

*Стаття 92*

**Зміни до Директиви 2011/61/EU**

До Директиви 2011/61/EU вносяться наступні зміни:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| (1) | у п. (r) статті 4(1) додається наступний підпункт:   |  |  | | --- | --- | | «(vii) | інша держава-член, ніж держава-член походження, в якій КУАИФ ЄС надає послуги, згадані у статті 6(4);»; | |

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| (2) | До статті 33 вносяться наступні зміни:   |  |  | | --- | --- | | (a) | назва замінюється наступною:  ***«Умови управління АІФ ЄС, створеними в інших державах-членах, і надання послуг в інших державах-членах»*;** |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | | (b) | пункти 1 і 2 замінюються наступними:  ‘1.   Держави-члени забезпечують, щоб уповноважена КУАІФ ЄС могла, безпосередньо або шляхом створення філії:   |  |  | | --- | --- | | (a) | управляти АІФ ЄС, створеними в іншій державі-члені, за умови, що дана КУАІФ має дозвіл на управління АІФ даного типу; |  |  |  | | --- | --- | | (b) | надавати в іншій державі-члені послуги, згадані у статті 6(4), на які вона має дозвіл. |   2.   КУАІФ, що має намір вперше вести діяльність і надавати послуги, згадані у пункті 1, надає наступну інформацію компетентним органам держави-члена свого походження:   |  |  | | --- | --- | | (a) | держава-член, у якій вона має намір управляти АІФ безпосередньо або шляхом створення філії і (або) надавати послуги, згадані у статті 6(4); |  |  |  | | --- | --- | | (b) | програма діяльності, в якій зазначено, зокрема, послуги, які вона має намір надавати, і (або) визначено АІФ, якими вона має намір управляти.». | | |

*Стаття 93*

**Транспозиція**

1.   Держави-члени приймають і публікують до 3 липня 2016 року закони, нормативні акти і адміністративні положення, необхідні для виконання цієї директиви. Вони негайно надають Комісії тексти цих документів.

Держави-члени застосовують ці заходи починаючи з 3 січня 2017 року, за винятком положень, що транспонують статтю 65(2), які застосовуються з 3 вересня 2018 року.

Вищезгадані документи, прийняті державами-членами, повинні містити посилання на цю директиву або супроводжуватися таким посиланням при їхній офіційній публікації. Держави-члени визначають спосіб, у який надається таке посилання. Вищезгадані документи також повинні містити заяву по те, що посилання у чинних законах, нормативних актах і адміністративних положеннях на директиви, скасовані цією директивою, тлумачаться як посилання на цю директиву. Держави-члени визначають спосіб надання такого посилання та формулювання вищезгаданої заяви.

2.   Держави-члени застосовують заходи, згадані у статті 92, починаючи з 3 липня 2015 року.

3.   Держави-члени надають Комісії та ESMA текст основних положень національного законодавства, прийнятих ними у сфері, охопленій цією директивою.

*Стаття 94*

**Скасування**

Директива 2004/39/EC, до якої внесено зміни актами, перерахованими у частині А Додатку ІІІ до цієї директиви, скасовується з 3 січня 2017 року, без впливу на зобов’язання держав-членів щодо строків транспонування в національне законодавство директив, перерахованих у частині В Додатку ІІІ до цієї директиви.

Посилання на Директиву 2004/39/EC або на Директиву Directive 93/22/EEC тлумачаться як посилання на цю директиву або на Регламент (EU) № 600/2014 і мають читатися відповідно до таблиці відповідності, наведеної у Додатку IV до цієї директиви.

Посилання на терміни, визначені у Директиві 2004/39/EC або Директиві 93/22/EEC, або на статті цих директив тлумачаться як посилання на еквівалентні терміни, визначені в цій директиві, або на статті цієї директиви.

*Стаття 95*

**Перехідні положення**

1.   До 3 липня 2020 року:

|  |  |
| --- | --- |
| (a) | зобов’язання щодо клірингу, встановлене у статті 4 Регламенту (EU) № 648/2012, та методи зменшення ризиків, наведені у статті 11(3) вищезгаданого регламенту, не застосовуються до контрактів на енергетичні деривативи за розділом 6, укладених нефінансовими контрагентами, які відповідають умовам статті 10(1) Регламенту (EU) № 648/2012, або нефінансовими контрагентами, які вперше отримали дозвіл в якості інвестиційних фірм, починаючи з 3 січня 2017 року; |

|  |  |
| --- | --- |
| (b) | такі контракти на енергетичні деривативи за розділом 6 не вважаються контрактами на позабіржові деривативи в цілях клірингового порогу, встановленого у статті 10 Регламенту (EU) № 648/2012. |

Контракти на енергетичні деривативи за розділом 6, які користуються перехідним режимом, визначеним у першому абзаці, підпадають під дію всіх інших вимог, викладених у Регламенті (EU) № 648/2012.

2.   Звільнення, згадане у пункті 1, надається відповідним компетентним органом. Компетентний орган повідомляє ESMA про контракти на енергетичні деривативи за розділом 6, щодо яких надано звільнення відповідно до пункту 1, а ESMA публікує на своєму веб-сайті перелік таких контрактів.

*Стаття 96*

**Набрання чинності**

Ця директива набирає чинності на двадцятий день після її публікації в «Офіційному віснику Європейського Союзу».

*Стаття 97*

**Адресати**

Цю директиву адресовано державам-членам.

Вчинено у Брюсселі 15 травня 2014 року.

*За Європейський Парламент*

*Голова*

M. ШУЛЬЦ

*За Раду*

*Голова*

Д. КУРКУЛАС

[(1)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex:32014L0065#ntc1-L_2014173EN.01034901-E0001)  [ОВ C 161, 7.6.2012, стоp. 3](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/AUTO/?uri=OJ:C:2012:161:TOC).

[(2)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex:32014L0065#ntc2-L_2014173EN.01034901-E0002)  [ОВ C 191, 29.6.2012, стоp. 80](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/AUTO/?uri=OJ:C:2012:191:TOC).

[(3)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex:32014L0065#ntc3-L_2014173EN.01034901-E0003)  Позиція Європейського Парламенту від 15 квітня 2014 (ще не опублікована в Офіційному віснику) та Рішення Ради від 13 травня 2014 року.

[(4)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex:32014L0065#ntc4-L_2014173EN.01034901-E0004)  Директива 2004/39/EC Європейського Парламенту та Ради від 21 квітня 2004 року про ринки фінансових інструментів, що вносить зміни до Директив Ради 85/611/EEC та 93/6/EEC та Директиву 2000/12/EC Європейського Парламенту та Ради та скасовує Директиву Ради 93/22/EEC ([ОВ L 145, 30.4.2004, стоp. 1](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/AUTO/?uri=OJ:L:2004:145:TOC)).

[(5)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex:32014L0065#ntc5-L_2014173EN.01034901-E0005)  Див. Додаток III, Частина A.

[(6)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex:32014L0065#ntc6-L_2014173EN.01034901-E0006)  Директива Ради 93/22/EEC від 10 травня 1993 року про інвестиційні послуги в сфері цінних паперів ([ОВ L 141, 11.6.1993, стор. 27](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/AUTO/?uri=OJ:L:1993:141:TOC)).

[(7)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex:32014L0065#ntc7-L_2014173EN.01034901-E0007)  Регламент (EU) № 600/2014 Європейського Парламенту та Ради від 15 травня 2014 року про ринки фінансових інструментів та внесення змін до Регламенту (EU) № 648/2012 (сторінка 84 данного Офіційного Вісника).

[(8)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex:32014L0065#ntc8-L_2014173EN.01034901-E0008)  Регламент (EU) № 1227/2011 Європейського Парламенту та Ради від 25 жовтня 2011 року щодо цілісності та прозорості оптового ринку енергетики ([OВ L 326, 8.12.2011, стоp. 1](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/AUTO/?uri=OJ:L:2011:326:TOC)).

[(9)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex:32014L0065#ntc9-L_2014173EN.01034901-E0009)  Регламент (EU) № 575/2013 Європейського Парламенту та Ради від 26 червня 2013 року про пруденційні вимоги до кредитних організацій та інвестиційних компаній, що вносить зміни до Регламенту (EU) № 648/2012 ([OВ L 176, 27.6.2013, стоp. 1](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/AUTO/?uri=OJ:L:2013:176:TOC)).

[(10)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex:32014L0065#ntc10-L_2014173EN.01034901-E0010)  Регламент (EU) № 648/2012 Європейського Парламенту та Ради від 4 липня 2012 року про позабіржові деривативи, центральних контрагентів та торгових репозитаріїв ([OВ L 201, 27.7.2012, стоp. 1](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/AUTO/?uri=OJ:L:2012:201:TOC)).

[(11)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex:32014L0065#ntc11-L_2014173EN.01034901-E0011)  Директива 2003/87/EC Європейського Парламенту та Ради від 13 жовтня 2003 року про встановлення схеми торгівлі викидами парникових газів у рамках Співтовариства та внесення змін та доповнень до Директиви Ради 96/61/EC ([OВ L 275, 25.10.2003, стоp. 32](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/AUTO/?uri=OJ:L:2003:275:TOC)).

[(12)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex:32014L0065#ntc12-L_2014173EN.01034901-E0012)  Регламент (EU) № 596/2014 Європейського Парламенту та Ради of 16 April 2014 від 16 квітня 2014 року стосовно зловживань на ринку (Регламент про зловживання на ринку) і який скасовує Директиву 2003/6/EC Європейського Парламенту та Директив Ради і Комісії 2003/124/EC, 2003/125/EC та 2004/72/EC (стор. 1 даного Офіційного Вісника).

[(13)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex:32014L0065#ntc13-L_2014173EN.01034901-E0013)  Директива 2013/36/EU Європейського Парламенту та Ради від 26 червня 2013 року

про доступ до діяльності кредитних організацій і пруденційний нагляд за кредитними установами та інвестиційними фірмами, що вносить зміни та доповнення до Директиви 2002/87/EC та скасовує Директиви 2006/48/EC та 2006/49/EC ([ОВ L 176, 27.6.2013, стоp. 338](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/AUTO/?uri=OJ:L:2013:176:TOC)).

[(14)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex:32014L0065#ntc14-L_2014173EN.01034901-E0014)  Директива 2009/138/EC Європейського Парламенту та Ради від листопада 2009 року про початок та ведення діяльності у сфері страхування та перестрахування (Платоспроможність II) ([OВ L 335, 17.12.2009, стоp. 1](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/AUTO/?uri=OJ:L:2009:335:TOC)).

[(15)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex:32014L0065#ntc15-L_2014173EN.01034901-E0015)  Директива 2009/72/EC Європейського Парламенту та Ради від 13 липня 2009 року про загальні правила внутрішнього ринку електроенергії, що скасовує Директиву 2003/54/EC ([ОВ L 211, 14.8.2009, стоp. 55](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/AUTO/?uri=OJ:L:2009:211:TOC)).

[(16)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex:32014L0065#ntc16-L_2014173EN.01034901-E0016)  Директива 2009/73/EC Європейського Парламенту та Ради від 13 липня 2009 року про загальні правила внутрішнього ринку природного газу, що скасовує Директиву 2003/55/EC ([ОВ L 211, 14.8.2009, стоp. 94](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/AUTO/?uri=OJ:L:2009:211:TOC)).

[(17)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex:32014L0065#ntc17-L_2014173EN.01034901-E0017)  Регламент (EC) № 714/2009 Європейського Парламенту та Ради від 13 липня 2009 року про умови доступу до мережі для транскордонного обміну електроенергією та скасування Регламенту (ЕС) №1228/2003 ([ОВ L 211, 14.8.2009, стоp. 15](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/AUTO/?uri=OJ:L:2009:211:TOC)).

[(18)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex:32014L0065#ntc18-L_2014173EN.01034901-E0018)  Регламент (EC) № 715/2009 Європейського Парламенту та Ради від 13 липня 2009 року про умови доступу до мереж транспортування природного газу та яким скасовується Регламент (ЄС) № 1775/2005 ([ОВ L 211, 14.8.2009, стоp. 36](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/AUTO/?uri=OJ:L:2009:211:TOC)).

[(19)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex:32014L0065#ntc19-L_2014173EN.01034901-E0019)  Директива 97/9/EC Європейського Парламенту та Ради від 3 березня 1997 року про схеми компенсації інвесторам ([ОВ L 84, 26.3.1997, стоp. 22](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/AUTO/?uri=OJ:L:1997:084:TOC)).

[(20)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex:32014L0065#ntc20-L_2014173EN.01034901-E0020)  Директива 2007/44/EC Європейського Парламенту та Ради від 5 вересня 2007 року, що вносить зміни до Директиви Ради 92/49/EEC та Директив 2002/83/EC, 2004/39/EC, 2005/68/EC та 2006/48/EC стосовно процедурних правил та критеріїв оцінювання для пруденційного оцінювання придбання та збільшення часток у фінансовому секторі ([ОВ L 247, 21.9.2007, стоp. 1](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/AUTO/?uri=OJ:L:2007:247:TOC)).

[(21)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex:32014L0065#ntc21-L_2014173EN.01034901-E0021)  Директива 2002/87/EC Європейського Парламенту та Ради від 16 грудня 2002 року про додатковий нагляд за кредитними установами, страховими компаніями та інвестиційними фірмами у фінансовому конгломераті, яка вносить зміни до Директив Ради 73/239/EEC, 79/267/EEC, 92/49/EEC, 92/96/EEC, 93/6/EEC та 93/22/EEC, та Директив 98/78/EC та 2000/12/EC Європейського Парламенту та Ради ([ОВ L 35, 11.2.2003, стоp. 1](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/AUTO/?uri=OJ:L:2003:035:TOC)).

[(22)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex:32014L0065#ntc22-L_2014173EN.01034901-E0022)  Директива 2005/60/EC Європейського Парламенту та Ради від 26 жовтня 2005 року про запобігання використанню фінансової системи з метою відмивання коштів та фінансування тероризму ([OВ L 309, 25.11.2005, стоp. 15](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/AUTO/?uri=OJ:L:2005:309:TOC)).

[(23)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex:32014L0065#ntc23-L_2014173EN.01034901-E0023)  Директива 2002/92/EC Європейського Парламенту та Ради of 9 December 2002 року про посередництво у страхуванні ([ОВ L 9, 15.1.2003, стоp. 3](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/AUTO/?uri=OJ:L:2003:009:TOC)).

[(24)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex:32014L0065#ntc24-L_2014173EN.01034901-E0024)  Директива 2002/47/EC Європейського Парламенту та Ради від 6 червня 2002 року про механізми застосування фінансової застави ([ОВ L 168, 27.6.2002, стоp. 43](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/AUTO/?uri=OJ:L:2002:168:TOC)).

[(25)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex:32014L0065#ntc25-L_2014173EN.01034901-E0025)   Директива Комісії 2006/73/EC від 10 серпня 2006 року щодо імплементації Директиви № 2004/39/ЕС Європейського Парламенту та Ради стосовно організаційних вимог та операційних умов для інвестиційних фірм та визначених термінів для цілей цієї Директиви ([ОВ L 241, 2.9.2006, стоp. 26](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/AUTO/?uri=OJ:L:2006:241:TOC)).

[(26)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex:32014L0065#ntc26-L_2014173EN.01034901-E0026)  Директива 2014/57/EU Європейського Парламенту та Ради від 16 квітня 2014 року щодо кримінальних санкцій за зловживання на ринкову (Директива про зловживання на ринку) (стор. 179 даного Офіційного Вісника).

[(27)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex:32014L0065#ntc27-L_2014173EN.01034901-E0027)  Регламент (EU) № 236/2012 Європейського Парламенту та Ради від 14 березня 2012 року про короткі продажі і деякі аспекти кредитних дефолтних свопів ([OВ L 86, 24.3.2012, стоp. 1](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/AUTO/?uri=OJ:L:2012:086:TOC)).

[(28)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex:32014L0065#ntc28-L_2014173EN.01034901-E0028)  Регламент (EU) № 1095/2010 Європейського Парламенту та Ради від 24 листопада 2010 року, що засновує Європейський наглядовий орган (Європейську організацію з цінних паперів), що вносить зміни до Рішення № 716/2009/EC та скасовує Рішення Комісії 2009/77/EC ([OВ L 331, 15.12.2010, стоp. 84](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/AUTO/?uri=OJ:L:2010:331:TOC)).

[(29)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex:32014L0065#ntc29-L_2014173EN.01034901-E0029)   Регламент (EU) № 583/2010 від 1 липня 2010 року щодо імплементації Директиви № 2009/65/ЄС Європейського Парламенту та Ради, яка стосується ключової інформації про інвестора і умови повинні бути виконані при наданні ключової інформації інвестора щодо проспектів на довгострокових носіях, відмінних від паперу, або за допомогою веб-сайту. ([ОВ L 176, 10.7.2010, стоp. 1](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/AUTO/?uri=OJ:L:2010:176:TOC)).

[(30)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex:32014L0065#ntc30-L_2014173EN.01034901-E0030)  Регламент Комісії (EU) № 1094/2010 Європейського Парламенту та Ради від 24 листопада 2010 року, що засновує Європейський Наглядовий Орган (Європейську організацію страхування та пенсійного забезпечення), що вносить зміни до Рішення № 716/2009/EC та скасовує Рішення Комісії 2009/79/EC ([ОВ L 331, 15.12.2010, стоp. 48](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/AUTO/?uri=OJ:L:2010:331:TOC)).

[(31)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex:32014L0065#ntc31-L_2014173EN.01034901-E0031)  Директива 95/46/EC Європейського Парламенту та Ради від 24 жовтня 1995 року про захист фізичних осіб при обробці персональних даних і про вільне переміщення таких даних([OВ L 281, 23.11.1995, стоp. 31](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/AUTO/?uri=OJ:L:1995:281:TOC)).

[(32)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex:32014L0065#ntc32-L_2014173EN.01034901-E0032)  Директива 2002/58/EC Європейського Парламенту та Ради від 12 липня 2002 року про обробку персональних даних та захист таємниці сектора електронних комунікацій (Директива про секретність та електронні комунікації) ([ОВ L 201, 31.7.2002, стоp. 37](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/AUTO/?uri=OJ:L:2002:201:TOC)).

[(33)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex:32014L0065#ntc33-L_2014173EN.01034901-E0033)  Регламент (EC) № 45/2001 Європейського Парламенту та Ради від 18 грудня 2000 року про захист фізичних осіб стосовно обробки персональних даних установами та органами Співтовариства і про вільний рух таких даних ([OВ L 8, 12.1.2001, стоp. 1](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/AUTO/?uri=OJ:L:2001:008:TOC)).

[(34)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex:32014L0065#ntc34-L_2014173EN.01034901-E0034)  Директива 2001/34/EC Європейського Парламенту та Ради від 28 травня 2001 року про допуск цінних паперів до офіційного лістингу на фондовій біржі і про інформацію, що повинна бути опублікована про ці цінні папери ([ОВ L 184, 6.7.2001, стор. 1](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/AUTO/?uri=OJ:L:2001:184:TOC)).

[(35)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex:32014L0065#ntc35-L_2014173EN.01034901-E0035)  Директива 2003/71/EC Європейського Парламенту та Ради від 4 листопада 2003 року про проспекти, що підлягають опублікуванню при відкритій пропозиції цінних паперів або виставленні їх на продаж ([ОВ L 345, 31.12.2003, стоp. 64](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/AUTO/?uri=OJ:L:2003:345:TOC)).

[(36)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex:32014L0065#ntc36-L_2014173EN.01034901-E0036)  Рекомендація Комісії 98/257/EC від 30 березня 1998 року про принципи, які застосовуються до органів, відповідальних за позасудове врегулювання спорів про захист прав споживачів ([ОВ L 115, 17.4.1998, стоp. 31](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/AUTO/?uri=OJ:L:1998:115:TOC)).

[(37)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex:32014L0065#ntc37-L_2014173EN.01034901-E0037)  Рекомендація Комісії 2001/310/EC від 4 квітня 2001 року про принципи функціонування позасудових органів, залучених до консенсуального вирішення споживчих спорів ([ОВ L 109, 19.4.2001, стоp. 56](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/AUTO/?uri=OJ:L:2001:109:TOC)).

[(38)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex:32014L0065#ntc38-L_2014173EN.01034901-E0038)  Регламент (EU) № 1093/2010 Європейського Парламенту та Ради від 24 листопада 2010 року про створення Європейського банківського органу (ЄБО), яким вносяться поправки до Регламенту (ЕС) № 716/2009 та скасовує Рішення Комісії 2009/78 / EC ([OВ L 331, 15.12.2010, стоp. 12](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/AUTO/?uri=OJ:L:2010:331:TOC)).

[(39)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex:32014L0065#ntc39-L_2014173EN.01034901-E0039)  Директива 2011/61/EU Європейського Парламенту та Ради від 8 червня 2011 року про юридичних осіб, які керують альтернативними інвестиційними фондами, та що вносить зміни до Директив 2003/41/EC та 2009/65/EC та Регламентів (EC) № 1060/2009 та (EU) № 1095/2010 ([OВ L 174, 1.7.2011, стоp. 1](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/AUTO/?uri=OJ:L:2011:174:TOC)).

[(40)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex:32014L0065#ntc40-L_2014173EN.01034901-E0040)  [ОВ C 147, 25.5.2012, стоp. 1](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/AUTO/?uri=OJ:C:2012:147:TOC).

[(41)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex:32014L0065#ntc41-L_2014173EN.01034901-E0041)  [ОВ C 369, 17.12.2011, стоp. 14](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/AUTO/?uri=OJ:C:2011:369:TOC).

[(42)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex:32014L0065#ntc42-L_2014173EN.01034901-E0042)  Директива 2012/30/EU Європейського Парламенту та Ради від 25 жовтня 2012 року про координацію гарантій, які вимагаються Державами-членами від компаній в рамках значення другого абзацу Статті 54 Договору про функціонування Європейського Союзу для того, щоб отримати еквівалентність захисту інтересів учасників та третіх осіб при створенні акціонерного товариства, збереженні та зміні його капіталу ([ОВ L 315, 14.11.2012, стоp. 74](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/AUTO/?uri=OJ:L:2012:315:TOC)).

[(43)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex:32014L0065#ntc43-L_2014173EN.01034901-E0043)  Директива 2009/65/EC Європейського Парламенту та Ради від 13 липня 2009 року про координацію законів, підзаконних актів та адміністративних положень стосовно підприємств колективного інвестування в перевідні цінні папери (ПКІПЦП) ([OВ L 302, 17.11.2009, стоp. 32](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/AUTO/?uri=OJ:L:2009:302:TOC)).

[(44)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex:32014L0065#ntc44-L_2014173EN.01034901-E0044)  Директива 2004/109/EC Європейського Парламенту та Ради від 15 грудня 2004 року

про гармонізацію вимог щодо прозорості відносно інформації про емітентів, цінні папери яких допущені до торгів на регульованому ринку, та внесення змін до Директиви 2001/34/ЕС ([ОВ L 390, 31.12.2004, стоp. 38](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/AUTO/?uri=OJ:L:2004:390:TOC)).

[(45)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex:32014L0065#ntc45-L_2014173EN.01034901-E0045)  Директива 2013/34/EU Європейського Парламенту та Ради від 26 червня 2013 року про річну фінансову звітність, консолідовану фінансову звітність та пов’язану звітність певних типів підприємств, що вносить зміни до Директиви 2006/43/EC Європейського Парламенту та Ради та скасовує Директиви Ради 78/660/EEC та 83/349/EEC ([ОВ L 182, 29.6.2013, стоp. 19](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/AUTO/?uri=OJ:L:2013:182:TOC)).

[(46)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex:32014L0065#ntc46-L_2014173EN.01034901-E0046)  Директива 2014/49/EU Європейського Парламенту та Ради від 16 квітня 2014 року про схеми гарантування депозитів (див. сторінку 149 цього Офіційного Вісника).

[(47)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex:32014L0065#ntc47-L_2014173EN.01034901-E0047)  Регламент (EU) № 1308/2013 Європейського Парламенту та Ради від 17 грудня 2013 року щодо створення спільної організації ринків сільськогосподарської продукції в та скасовує Положення Регламенту Ради (EEC) № 922/72, (EEC) № 234/79, (EC) № 1037/2001 та (EC) № 1234/2007 ([OВ L 347, 20.12.2013, стоp. 671](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/AUTO/?uri=OJ:L:2013:347:TOC)).

[(48)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex:32014L0065#ntc48-L_2014173EN.01034901-E0048)  Директива 2014/17/EU Європейського Парламенту та Ради від 4 лютого 2014 року про кредитні угоди для споживачів стосовно житлової нерухомості та внесення змін до Директив 2008/48/EC та 2013/36/EU та Регламенту (EU) № 1093/2010 ([ОВ L 60, 28.2.2014, стоp. 34](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/AUTO/?uri=OJ:L:2014:060:TOC)).

[(49)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex:32014L0065#ntc49-L_2014173EN.01034901-E0049)  Директива 2006/43/EC Європейського Парламенту та Ради від 17 травня 2006 року про обов'язковий аудит річної звітності та консолідованої звітності, що вносить зміни до Директив Ради 78/660/EEC та 83/349/EEC та скасовує Директиву Ради 84/253/EEC ([ОВ L 157, 9.6.2006, стоp. 87](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/AUTO/?uri=OJ:L:2006:157:TOC)).

[(50)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex:32014L0065#ntc50-L_2014173EN.01034901-E0050)  Регламент (EU, Євратом) № 966/2012 Європейського Парламенту та Ради від 25 жовтня 2012 року про фінансові правила, що застосовуються до загального бюджету Союзу та скасовує Регламент Ради (EC, Євратом) № 1605/2002 ([ОВ L 298, 26.10.2012, стоp. 1](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/AUTO/?uri=OJ:L:2012:298:TOC)).

ДОДАТОК I

ПЕРЕЛІК ПОСЛУГ ТА ВИДІВ ДІЯЛЬНОСТІ ТА ФІНАНСОВИХ ІНСТРУМЕНТІВ

РОЗДІЛ A

Інвестиційні послуги та види діяльності

|  |  |
| --- | --- |
| (1) | Прийняття та передача замовлень стосовно одного або більше фінансових інструментів; |

|  |  |
| --- | --- |
| (2) | Виконання замовлень від імені клієнтів; |

|  |  |
| --- | --- |
| (3) | Здійснення операцій за свій рахунок; |

|  |  |
| --- | --- |
| (4) | Управління портфелями; |

|  |  |
| --- | --- |
| (5) | Інвестиційні поради; |

|  |  |
| --- | --- |
| (6) | Передплата на фінансові інструменти і (або) розміщення фінансових інструментів на основі твердого зобов’язання; |

|  |  |
| --- | --- |
| (7) | Розміщення фінансових інструментів не на основі твердого зобов’язання; |

|  |  |
| --- | --- |
| (8) | Управління БТМ; |

|  |  |
| --- | --- |
| (9) | Управління OTМ. |

РОЗДІЛ B

Допоміжні послуги

|  |  |
| --- | --- |
| (1) | Зберігання та управління фінансовими інструментами для обліку клієнтів, включаючи послуги зі зберігання цінностей, а також споріднені послуги, такі як управління готівкою / забезпеченням та виключаючи послуги з ведення рахунків у цінних паперах на вищому рівні; |
| (2) | Надання кредитів або позик інвестору, щоб дозволити йому здійснити транзакцію з одним або декількома фінансовими інструментами у випадках, в яких у транзакції бере участь фірма, що надає кредит або позики; |
| (3) | Консультування підприємств з питань структури капіталу, промислової стратегії та споріднених питань та консультації та послуги, пов'язані зі злиттями та купівлею підприємств; |
| (4) | Послуги з обміну валюти у випадках, коли вони пов'язані з наданням інвестиційних послуг; |
| (5) | Інвестиційні дослідження та фінансовий аналіз або інші форми загальної рекомендації, що стосуються операцій з фінансовими інструментами; |

|  |  |
| --- | --- |
| (6) | Послуги, пов'язані з андеррайтингом. |

|  |  |
| --- | --- |
| (7) | Інвестиційні послуги та діяльність, а також додаткові послуги типу послуг, що включені в Розділ А або В Додатку 1, пов'язані з основними деривативами, які включені в пунктах (5), (6), (7) та (10) Розділу C у випадках, коли вони пов'язані з наданням інвестиційних або допоміжних послуг. |

РОЗДІЛ C

Фінансові інструменти

|  |  |
| --- | --- |
| (1) | Оборотні цінні папери; |

|  |  |
| --- | --- |
| (2) | Інструменти грошового ринку; |

|  |  |
| --- | --- |
| (3) | Паї організацій колективного інвестування; |

|  |  |
| --- | --- |
| (4) | Опціони, ф’ючерси, свопи, угоди за форвардними процентними ставками та будь-які інші контракти на деривативи, що пов’язані з цінними паперами, валютою, ставками процента або доходністю, квотами на викиди або іншими деривативними інструментами, фінансовими показниками або фінансовими заходами, за якими здійснюються фізичні та готівкові розрахунки; |

|  |  |
| --- | --- |
| (5) | Опціони, ф’ючерси, свопи, угоди за форвардними процентними ставками та будь-які інші контракти на деривативи, що пов’язані з товарами, розрахунки за якими повинні бути здійснені готівкою або можуть бути здійснені готівкою за вибором однієї з зі сторін, крім через невиконання зобов’язань чи іншого припинення події; |

|  |  |
| --- | --- |
| (6) | Опціони, ф’ючерси, свопи, угоди за форвардними процентними ставками та будь-які інші контракти на деривативи, що пов’язані з товарами, за якими можуть здійснюватися фізичні розрахунки за умови, що торгівля ними здійснюється на регульованому ринку, БТМ або ОТМ, крім оптових енергетичних товарів, торгівля якими здійснюється на ОТМ, за якими повинні здійснюватися фізичні розрахунки; |

|  |  |
| --- | --- |
| (7) | Опціони, ф’ючерси, свопи, угоди за форвардними процентними ставками та будь-які інші контракти на деривативи, що пов’язані з товарами, за якими можуть здійснюватися фізичні розрахунки, не зазначені у пункті 6 даного Розділу та не призначені для використання в комерційних цілях, які володіють характеристиками інших деривативних фінансових інструментів; |

|  |  |
| --- | --- |
| (8) | Деривативні інструменти для передачі кредитного ризику; |

|  |  |
| --- | --- |
| (9) | Фінансові контракти на різницю; |

|  |  |
| --- | --- |
| (10) | Опціони, ф’ючерси, свопи, угоди за форвардними процентними ставками та будь-які інші контракти на деривативи, що пов’язані з кліматичними змінними, фрахтовими ставками або ставками інфляції або іншими офіційними економічними статистичними даними, розрахунки за якими повинні бути здійснені готівкою або можуть бути здійснені готівкою за вибором однієї з зі сторін, крім через невиконання зобов’язань чи іншого припинення події, а також будь-які інші контракти на деривативи, що пов’язані з активами, правами, обов'язками, індексами та заходами, які не зазначаються в даному Розділі, які мають характеристики інших дериватив них фінансових інструментів, з урахуванням того, зокрема, що вони обертаються на регульованому ринку, ОТМ, або БТМ; |

|  |  |
| --- | --- |
| (11) | Емісії на викиди, що складаються з будь-яких одиниць, визнаних відповідно до вимог Директиви 2003/87/EC (Схема торгівлі викидами). |

РОЗДІЛ D

Послуги із повідомлення даних

|  |  |
| --- | --- |
| (1) | Управління ЗМП; |

|  |  |
| --- | --- |
| (2) | Управління НЗД; |

|  |  |
| --- | --- |
| (3) | Управління ЗМЗ. |

ДОДАТОК II

ПРОФЕСІЙНІ КЛІЄНТИ ДЛЯ ЦІЛЕЙ ДАНОЇ ДИРЕКТИВИ

Професійним клієнтом є клієнт, який володіє досвідом, знанням та експертизою, щоб прийняти свої власні інвестиційні рішення та правильно оцінити ризики, які він несе. Для того, щоб вважатися професійним клієнтом, клієнт повинен відповідати наступним критеріям:

I.   КАТЕГОРІЇ КЛІЄНТІВ, ЯКІ ВВАЖАЮТЬСЯ ПРОФЕСІОНАЛАМИ

Наступні категорії будуть всі розглядатись в якості фахівців у всіх інвестиційних послугах та діяльності та фінансових інструментах для цілей Директиви.

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| (1) | Об'єкти, від яких вимагається наявність дозволу або функціонування яких регулюються на фінансових ринках. Наведений нижче список слід розуміти як список, що включає всіх уповноважених осіб, які виконують характерну діяльність зазначених суб'єктів: особи, уповноважені Державою-членом відповідно до Директиви, особи, уповноважені або регульовані Державою-членом без посилання на Директиву, та особи права або регулюються третьою країною:   |  |  | | --- | --- | | (a) | Кредитні установи; |  |  |  | | --- | --- | | (b) | Інвестиційні компанії; |  |  |  | | --- | --- | | (c) | Інші уповноважені або регульовані фінансові установи; |  |  |  | | --- | --- | | (d) | Страхові компанії; |  |  |  | | --- | --- | | (e) | Колективні інвестиційні схеми та управляючі компанії такими схемами; |  |  |  | | --- | --- | | (f) | Пенсійні фонди та та управляючі компанії такими фондами; |  |  |  | | --- | --- | | (g) | Дилери товарів та товарних деривативів; |  |  |  | | --- | --- | | (h) | Місцеві компанії; |  |  |  | | --- | --- | | (i) | Інші інституційні інвестори; | |

|  |  |
| --- | --- |
| (2) | Великі підприємства, які відповідають двом із наступних критеріїв по розмірам на основі компанії:  —   валюта балансу:  20 000 000 євро  —   чистий товарооборот:  40 000 000 євро  —   власні кошти: 2 000 000 євро |

|  |  |
| --- | --- |
| (3) | Національні та регіональні органи влади, включаючи державні органи влади, які управляють державним боргом на національному або регіональному рівні, центральні банки, міжнародні та наднаціональні установи, такі як Світовий банк, МВФ, ЄЦБ, ЄІБ та інші подібні міжнародні організації. |
| (4) | Інші інституційні інвестори, основна діяльність яких полягає в інвестуванні у фінансові інструменти, включаючи осіб, які здійснюють сек'юритизацію активів або інших фінансових угод. |

Об'єкти, зазначені вище, вважаються професіоналами. Проте, їм повинно бути дозволено просити непрофесійне ставлення та інвестиційні фірми можуть погодитись забезпечити більш високий рівень захисту. Якщо клієнтом інвестиційної фірми є підприємство, зазначене вище, інвестиційна фірма повинна інформувати його перед будь-яким наданням послуг, що, на підставі інформації, наявної в інвестиційної компанії, клієнт вважається професійним клієнтом, та буде розглядатися як такий, якщо інвестиційна фірма та клієнт не домовляться про інше. Інвестиційна фірма повинна також інформувати клієнта, що він може вимагати зміни умов договору з метою забезпечення більш високого ступеня захисту.

Відповідальністю клієнта, який вважається професійним клієнтом, вважається попросити про більш високий рівень захисту, коли він вважає, що він не в змозі правильно оцінити або управляти існуючими ризиками.  
Буде надаватись більш високий рівень захисту, коли клієнт, який вважається професіоналом вступає в письмову угоду з інвестиційною фірмою про те, що він не буде розглядатись як професіонал для цілей відповідного режиму ділової поведінки. У такій угоді необхідно зазначити це чи відноситься до однієї або більше конкретних послуг або транзакцій, або одного або більше типів продукту або транзакцій.

II.    КЛІЄНТИ, ЯКІ МОЖУТЬ ВВАЖАТИСЬ ПРОФЕСІОНАЛАМИ ЗА ЗАПИТОМ

II.1.   Критерії ідентифікації

Клієнтам крім тих, які зазначені в розділі I, включаючи органи державного сектора, місцеві органи державної влади, муніципалітети та приватних індивідуальних інвесторів, може також бути дозволено відмовитися від деяких з форм захисту, що надається правилами ведення діяльності.

Таким чином інвестиційним фірмам повинно дозволятись ставитись до будь-якого з цих клієнтів, як до професіоналів, за умови виконання відповідних критеріїв та наведеної нижче процедури. Проте, не повинно припускатись, що зазначені клієнти володіють знанням ринку та досвідом у порівнянні з категоріями, переліченими у Розділі I.

Будь-яке таке звільнення від захисту, що надається в рамках стандартного режиму правил ведення діяльності вважається дійсним, тільки якщо відповідне оцінювання компетентності, досвіду та знання клієнта, здійснене інвестиційною фірмою, дає достатню впевненість, у світлі характеристики передбачених угод або послуг, що клієнт здатний приймати інвестиційні рішення та має розуміння ризиків.

Тест на відповідність, що застосовується до менеджерів та директорів суб’єктів, ліцензованих відповідно до положень Директив у фінансовій сфері можна розглядати як приклад оцінювання компетентності та знання. У випадку малих суб'єктів, особою, яка підлягає зазначеній оцінці, повинна бути особа, уповноважена здійснювати угоди від імені юридичної особи.

У процесі здійснення зазначеної оцінки, принаймні, два з наступних критеріїв повинні бути задоволені:

- Клієнт здійснив операції, значні за розміром, на відповідному ринку в середньому із частотою 10 в квартал протягом чотирьох попередніх кварталів,

- Розмір портфеля фінансових інструментів клієнта, визначений як той, що включає грошові депозити та фінансові інструменти, перевищує 500000 євро,

- Клієнт працює або працював у фінансовому секторі протягом принаймні одного року на професійній позиції, яка вимагає знання у сфері передбачених операцій чи послуг.

Держави-члени можуть прийняти конкретні критерії для оцінки компетентності та знання муніципалітетів та місцевих органів влади з проханням розглядати як професійних клієнтів. Зазначені критерії можуть бути альтернативним або додатковими до перелічених у абзаці п'ятому.

II.2.   Процедура

|  |  |
| --- | --- |
|  |  |

Зазначені клієнти можуть відмовитися від переваги детальних правил поведінки тільки у випадках, у яких виконується наступна процедура:

- Вони повинні заявити письмово до інвестиційної компанії, що вони хочуть розглядатись в якості професійного клієнта, або в цілому, або у відношенні конкретної інвестиційної послуги або транзакції, або типу транзакції або продукту,

- Інвестиційна фірма повинна надати їм чітке попередження в письмовій формі про захист та права компенсації інвестору, які вони можуть втратити,

- Вони повинні заявити в письмовій формі, у вигляді окремого документа від договору, що вони обізнані про наслідки втрати такого захисту.

Перш ніж прийняти рішення, щоб прийняти будь-який запит для відмови, інвестиційні фірми повинні бути зобов'язані приймати всі розумні заходи для забезпечення того, щоб клієнт, який звертається з проханням розглядати його як професійного клієнта, відповідає відповідним вимогам, зазначеним у розділі II.1.

Тим не менш, якщо клієнти вже були класифіковані як професіонали по параметрам та процедурам, аналогічних тим, що зазначені вище, не передбачається, що на їх відносини з інвестиційними фірмами повинні вплинути будь-які нові правила, прийнятих відповідно до даного Додатку.

Фірми повинні реалізовувати відповідні письмові внутрішні політики та процедури для здійснення класифікації клієнтів. Професійні клієнти несуть відповідальність за інформування інвестиційної компанії про будь-які зміни, які можуть вплинути на їх поточну класифікацію. Проте, якщо інвестиційній фірмі стане відомо, що клієнт більше не виконує початкові умови, виконання яких надало їх право на професійне ставлення, інвестиційна фірма повинна вжити відповідні заходи.

ДОДАТОК III

Частина A

Скасована Директива із переліком успішних поправок

(на яку робиться посилання у Статті 94)

Директива 2004/39/EC Європейського Парламенту та Ради ([ОВ L 145, 30.4.2004, стоp. 1](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/AUTO/?uri=OJ:L:2004:145:TOC)).

Директива 2006/31/EC Європейського Парламенту та Ради ([ОВ L 114, 27.4.2006, стоp. 60](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/AUTO/?uri=OJ:L:2006:114:TOC)).

Директива 2007/44/EC Європейського Парламенту та Ради ([ОВ L 247, 21.9.2007, стоp. 1](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/AUTO/?uri=OJ:L:2007:247:TOC)).

Директива 2008/10/EC Європейського Парламенту та Ради ([ОВ L 76, 19.3.2008, стоp. 33](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/AUTO/?uri=OJ:L:2008:076:TOC)).

Директива 2010/78/EC Європейського Парламенту та Ради ([ОВ L 331, 15.12.2010, стоp. 120](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/AUTO/?uri=OJ:L:2010:331:TOC)).

Частина B

Перелік строків для транспонування в національне законодавство

(на який робиться посилання у Статті 94)

Директива 2004/39/EC

|  |  |
| --- | --- |
| Перехідний період | 31 січня 2007 року |
| Імплементаційний період | 1 листопада 2007 року |

Директива 2006/31/EC

|  |  |
| --- | --- |
| Перехідний період | 31 січня 2007 року |
| Імплементаційний період | 1 листопада2007 року |

Директива 2007/44/EC

|  |  |
| --- | --- |
| Перехідний період | 21 березня 2009 року |

Директива 2010/78/EC

|  |  |
| --- | --- |
| Перехідний період | 31 грудня 2011 року |

ДОДАТОК IV

Кореляційна таблиця, на яку зроблене посилання у Статті 94

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Директива 2004/39/EC | Директива 2014/65/EU | Регламент (EU) № 600/2014 |
| Стаття 1(1) | Стаття 1(1) |  |
| Стаття 1(2) | Стаття 1(3) |  |
| Стаття 2(1)(a) | Стаття 2(1)(a) |  |
| Стаття 2(1)(b) | Стаття 2(1)(b) |  |
| Стаття 2(1)(c) | Стаття 2(1)(c) |  |
| Стаття 2(1)(d) | Стаття 2(1)(d) |  |
| Стаття 2(1)(e) | Стаття 2(1)(f) |  |
| Стаття 2(1)(f) | Стаття 2(1)(g) |  |
| Стаття 2(1)(g) | Стаття 2(1)(h) |  |
| Стаття 2(1)(h) | Стаття 2(1)(i) |  |
| Стаття 2(1)(i) | Стаття 2(1)(j) |  |
| Стаття 2(1)(j) | Стаття 2(1)(k) |  |
| Стаття 2(1)(k) | Стаття 2(1)(i) |  |
| Стаття 2(1)(l) | — |  |
| Стаття 2(1)(m) | Стаття 2(1)(l) |  |
| Стаття 2(1)(n) | Стаття 2(1)(m) |  |
| Стаття 2(2) | Стаття 2(2) |  |
| Стаття 2(3) | Стаття 2(4) |  |
| Стаття 3(1) | Стаття 3(1) |  |
| Стаття 3(2) | Стаття 3(3) |  |
| Стаття 4(1)(1) | Стаття 4(1)(1) |  |
| Стаття 4(1)(2) | Стаття 4(1)(2) |  |
| Стаття 4(1)(3) | Стаття 4(1)(3) |  |
| Стаття 4(1)(4) | Стаття 4(1)(4) |  |
| Стаття 4(1)(5) | Стаття 4(1)(5) |  |
| Стаття 4(1)(6) | Стаття 4(1)(6) |  |
| Стаття 4(1)(7) | Стаття 4(1)(20) |  |
| Стаття 4(1)(8) | Стаття 4(1)(7) |  |
| Стаття 4(1)(9) | Стаття 4(1)(8) |  |
| Стаття 4(1)(10) | Стаття 4(1)(9) |  |
| Стаття 4(1)(11) | Стаття 4(1)(10) |  |
| Стаття 4(1)(12) | Стаття 4(1)(11) |  |
| Стаття 4(1)(13) | Стаття 4(1)(18) |  |
| Стаття 4(1)(14) | Стаття 4(1)(21) |  |
| Стаття 4(1)(15) | Стаття 4(1)(22) |  |
| Стаття 4(1)(16) | Стаття 4(1)(14) |  |
| Стаття 4(1)(17) | Стаття 4(1)(15) |  |
| Стаття 4(1)(18) | Стаття 4(1)(44) |  |
| Стаття 4(1)(19) | Стаття 4(1)(17) |  |
| Стаття 4(1)(20) | Стаття 4(1)(55) |  |
| Стаття 4(1)(21) | Стаття 4(1)(56) |  |
| Стаття 4(1)(22) | Стаття 4(1)(26) |  |
| Стаття 4(1)(23) | Стаття 4(1)(27) |  |
| Стаття 4(1)(24) | Стаття 4(1)(28) |  |
| Стаття 4(1)(25) | Стаття 4(1)(29) |  |
| Стаття 4(1)(26) | Стаття 4(1)(30) |  |
| Стаття 4(1)(27) | Стаття 4(1)(31) |  |
| Стаття 4(1)(28) | Стаття 4(1)(32) |  |
| Стаття 4(1)(29) | Стаття 4(1)(33) |  |
| Стаття 4(1)(30) | Стаття 4(1)(35)(b) |  |
| Стаття 4(1)(31) | Стаття 4(1)(35) |  |
| Стаття 4(2) | Стаття 4(2) |  |
| Стаття 5(1) | Стаття 5(1) |  |
| Стаття 5(2) | Стаття 5(2) |  |
| Стаття 5(3) | Стаття 5(3) |  |
| Стаття 5(4) | Стаття 5(4) |  |
| Стаття 5(5) | — |  |
| Стаття 6(1) | Стаття 6(1) |  |
| Стаття 6(2) | Стаття 6(2) |  |
| Стаття 6(3) | Стаття 6(3) |  |
| Стаття 7(1) | Стаття 7(1) |  |
| Стаття 7(2) | Стаття 7(2) |  |
| Стаття 7(3) | Стаття 7(3) |  |
| Стаття 7(4) | Стаття 7(4) та (5) |  |
| Стаття 8(a) | Стаття 8(a) |  |
| Стаття 8(b) | Стаття 8(b) |  |
| Стаття 8(c) | Стаття 8(c) |  |
| Стаття 8(d) | Стаття 8(d) |  |
| Стаття 8(e) | Стаття 8(e) |  |
| Стаття 9(1) | Стаття 9(1) та (3) |  |
| Стаття 9(2) | Стаття 9(5) |  |
| Стаття 9(3) | Стаття 9(4) |  |
| Стаття 9(4) | Стаття 9(6) |  |
| Стаття 10(1) | Стаття 10(1) |  |
| Стаття 10(2) | Стаття 10(2) |  |
| Стаття 10(3) | Стаття 11(1) |  |
| Стаття 10(4) | Стаття 11(2) |  |
| Стаття 10(5) | Стаття 11(3) |  |
| Стаття 10(6) | Стаття 10(3), 11(4) |  |
| Стаття 10a(1) | Стаття 12(1) |  |
| Стаття 10a(2) | Стаття 12(2) |  |
| Стаття 10a(3) | Стаття 12(3) |  |
| Стаття 10a(4) | Стаття 12(4) |  |
| Стаття 10a(5) | Стаття 12(5) |  |
| Стаття 10a(6) | Стаття 12(6) |  |
| Стаття 10a (7) | Стаття 12(7) |  |
| Стаття 10a (8) | Стаття 12(8) та (9) |  |
| Стаття 10b (1) | Стаття 13(1) |  |
| Стаття 10b (2) | Стаття 13(2) |  |
| Стаття 10 b (3) | Стаття 13(3) |  |
| Стаття 10b(4) | Стаття 13(4) |  |
| Стаття 10b(5) | Стаття 13(5) |  |
| Стаття 11 | Стаття 14 |  |
| Стаття 12 | Стаття 15 |  |
| Стаття 13(1) | Стаття 16(1) |  |
| Стаття 13(2) | Стаття 16(2) |  |
| Стаття 13(3) | Стаття 16(3) |  |
| Стаття 13(4) | Стаття 16(4) |  |
| Стаття 13(5) | Стаття 16(5) |  |
| Стаття 13(6) | Стаття 16(6) |  |
| Стаття 13(7) | Стаття 16(8) |  |
| Стаття 13(8) | Стаття 16(9) |  |
| Стаття 13(9) | Стаття 16(11) |  |
| Стаття 13(10) | Стаття 16(12) |  |
| Стаття 14(1) | Стаття 18(1), Стаття 19(1) |  |
| Стаття 14(2) | Стаття 18(2) |  |
| Стаття 14(3) | Стаття 19(4) |  |
| Стаття 14(4) | Стаття 18(3), Стаття 19(2) |  |
| Стаття 14(5) | Стаття 18(6), Стаття 19(3) |  |
| Стаття 14(6) | Стаття 18(8) |  |
| Стаття 14(7) | Стаття 18(9) |  |
| Стаття 15 | — |  |
| Стаття 16(1) | Стаття 21(1) |  |
| Стаття 16(2) | Стаття 21(2) |  |
| Стаття 16(3) | — |  |
| Стаття 17(1) | Стаття 22 |  |
| Стаття 17(2) | — |  |
| Стаття 18(1) | Стаття 23(1) |  |
| Стаття 18(2) | Стаття 23(2) |  |
| Стаття 18(3) | Стаття 23(4) |  |
| Стаття 19(1) | Стаття 24(1) |  |
| Стаття 19(2) | Стаття 24(3) |  |
| Стаття 19(3) | Стаття 24(4) |  |
| Стаття 19(4) | Стаття 25(2) |  |
| Стаття 19(5) | Стаття 25(3) |  |
| Стаття 19(6) | Стаття 25(4) |  |
| Стаття 19(7) | Стаття 25(5) |  |
| Стаття 19(8) | Стаття 25(6) |  |
| Стаття 19(9) | Стаття 24(6), Стаття 25(7) |  |
| Стаття 19(10) | Стаття 24(13), Стаття 24(14), Стаття 25(8) |  |
| Стаття 20 | Стаття 26 |  |
| Стаття 21(1) | Стаття 27(1) |  |
| Стаття 21(2) | Стаття 27(4) |  |
| Стаття 21(3) | Стаття 27(5) |  |
| Стаття 21(4) | Стаття 27(7) |  |
| Стаття 21(5) | Стаття 27(8) |  |
| Стаття 21(6) | Стаття 27(9) |  |
| Стаття 22(1) | Стаття 28(1) |  |
| Стаття 22(2) | Стаття 28(2) |  |
| Стаття 22(3) | Стаття 28(3) |  |
| Стаття 23(1) | Стаття 29(1) |  |
| Стаття 23(2) | Стаття 29(2) |  |
| Стаття 23(3) | Стаття 29(3) |  |
| Стаття 23(4) | Стаття 29(4) |  |
| Стаття 23(5) | Стаття 29(5) |  |
| Стаття 23(6) | Стаття 29(6) |  |
| Стаття 24(1) | Стаття 30(1) |  |
| Стаття 24(2) | Стаття 30(2) |  |
| Стаття 24(3) | Стаття 30(3) |  |
| Стаття 24(4) | Стаття 30(4) |  |
| Стаття 24(5) | Стаття 30(5) |  |
| Стаття 25(1) |  | Стаття 24 |
| Стаття 25(2) |  | Стаття 25(1) |
| Стаття 25(3) |  | Стаття 26(1) та (2) |
| Стаття 25(4) |  | Стаття 26(3) |
| Стаття 25(5) |  | Стаття 26(7) |
| Стаття 25(6) |  | Стаття 26(8) |
| Стаття 25(7) |  | Стаття 26(9) |
| Стаття 26(1) | Стаття 31(1) |  |
| Стаття 26(2) | Стаття 31(2) та (3) |  |
| Стаття 27(1) |  | Стаття 14 з (1) по (5) |
| Стаття 27(2) |  | Стаття 14(6) |
| Стаття 27(3) |  | Стаття 15 з (1) по (4) |
| Стаття 27(4) |  | Стаття 16 |
| Стаття 27(5) |  | Стаття 17(1) |
| Стаття 27(6) |  | Стаття 17(2) |
| Стаття 27(7) |  | Стаття 17(3) |
| Стаття 28(1) |  | Стаття 20(1) |
| Стаття 28(2) |  | Стаття 20(2) |
| Стаття 28(3) |  | Стаття 20(3) |
| Стаття 29(1) |  | Стаття 3(1), (2) та (3) |
| Стаття 29(2) |  | Стаття 4(1), (2) та (3) |
| Стаття 29(3) |  | Стаття 4(6) |
| Стаття 30(1) |  | Стаття 6(1) та (2) |
| Стаття 30(2) |  | Стаття 7(1) |
| Стаття 30(3) |  | Стаття 7(2) |
| Стаття 31(1) | Стаття 34(1) |  |
| Стаття 31(2) | Стаття 34(2) |  |
| Стаття 31(3) | Стаття 34(3) |  |
| Стаття 31(4) | Стаття 34(4) |  |
| Стаття 31(5) | Стаття 34(6) |  |
| Стаття 31(6) | Стаття 34(7) |  |
| Стаття 31(7) | Стаття 34(8) та (9) |  |
| Стаття 32(1) | Стаття 35(1) |  |
| Стаття 32(2) | Стаття 35(2) |  |
| Стаття 32(3) | Стаття 35(3) |  |
| Стаття 32(4) | Стаття 35(4) |  |
| Стаття 32(5) | Стаття 35(5) |  |
| Стаття 32(6) | Стаття 35(6) |  |
| Стаття 32(7) | Стаття 35(8) |  |
| Стаття 32(8) | Стаття 35(9) |  |
| Стаття 32(9) | Стаття 35(10) |  |
| Стаття 32(10) | Стаття 35(11) та (12) |  |
| Стаття 33(1) | Стаття 36(1) |  |
| Стаття 33(2) | Стаття 36(2) |  |
| Стаття 34(1) | Стаття 37(1) |  |
| Стаття 34(2) | Стаття 37(2) |  |
| Стаття 34(3) | — |  |
| Стаття 35(1) | Стаття 38(1) |  |
| Стаття 35(2) | Стаття 38(2) |  |
| Стаття 36(1) | Стаття 44(1) |  |
| Стаття 36(2) | Стаття 44(2) |  |
| Стаття 36(3) | Стаття 44(3) |  |
| Стаття 36(4) | Стаття 44(4) |  |
| Стаття 36(5) | Стаття 44(5) |  |
| Стаття 36(6) | Стаття 44(6) |  |
| Стаття 37(1) | Стаття 45(1) та (8) |  |
| Стаття 37(2) | Стаття 45(7) другий підпункт |  |
| Стаття 38(1) | Стаття 46(1) |  |
| Стаття 38(2) | Стаття 46(2) |  |
| Стаття 38(3) | Стаття 46(3) |  |
| Стаття 39 | Стаття 47(1) |  |
| Стаття 40(1) | Стаття 51(1) |  |
| Стаття 40(2) | Стаття 51(2) |  |
| Стаття 40(3) | Стаття 51(3) |  |
| Стаття 40(4) | Стаття 51(4) |  |
| Стаття 40(5) | Стаття 51(5) |  |
| Стаття 40(6) | Стаття 51(6) |  |
| Стаття 41(1) | Стаття 52(1) |  |
| Стаття 41(2) | Стаття 52(2) |  |
| Стаття 42(1) | Стаття 53(1) |  |
| Стаття 42(2) | Стаття 53(2) |  |
| Стаття 42(3) | Стаття 53(3) |  |
| Стаття 42(4) | Стаття 53(4) |  |
| Стаття 42(5) | Стаття 53(5) |  |
| Стаття 42(6) | Стаття 53(6) |  |
| Стаття 42(7) | Стаття 53(7) |  |
| Стаття 43(1) | Стаття 54(1) |  |
| Стаття 43(2) | Стаття 54(2) та (3) |  |
| Стаття 44(1) |  | Стаття 3(1), (2) та (3) |
| Стаття 44(2) |  | Стаття 4(1), (2) та (3) |
| Стаття 44(3) |  | Стаття 4(6) |
| Стаття 45(1) |  | Стаття 6(1) та (2) |
| Стаття 45(2) |  | Стаття 7(1) |
| Стаття 45(3) |  | Стаття 7(2) |
| Стаття 46(1) | Стаття 55(1) |  |
| Стаття 46(2) | Стаття 55(2) |  |
| Стаття 47 | Стаття 56 |  |
| Стаття 48(1) | Стаття 67(1) |  |
| Стаття 48(2) | Стаття 67(2) |  |
| Стаття 48(3) | Стаття 67(3) |  |
| Стаття 49 | Стаття 68 |  |
| Стаття 50(1) | Стаття 69(1), 72(1) |  |
| Стаття 50(2) | Стаття 69(2) |  |
| Стаття 51(1) | Стаття 70(1) та (2) |  |
| Стаття 51(2) | Стаття 70(5) |  |
| Стаття 51(3) | Стаття 71(1) |  |
| Стаття 51(4) | Стаття 71(4) |  |
| Стаття 51(5) | Стаття 71(5) |  |
| Стаття 51(6) | Стаття 71(6) |  |
| Стаття 52(1) | Стаття 74(1) |  |
| Стаття 52(2) | Стаття 74(2) |  |
| Стаття 53(1) | Стаття 75(1) |  |
| Стаття 53(2) | Стаття 75(2) |  |
| Стаття 53(3) | Стаття 75(3) |  |
| Стаття 54(1) | Стаття 76(1) |  |
| Стаття 54(2) | Стаття 76(2) |  |
| Стаття 54(3) | Стаття 76(3) |  |
| Стаття 54(4) | Стаття 76(4) |  |
| Стаття 54(5) | Стаття 76(5) |  |
| Стаття 55(1) | Стаття 77(1) |  |
| Стаття 55(2) | Стаття 77(2) |  |
| Стаття 56(1) | Стаття 79(1) |  |
| Стаття 56(2) | Стаття 79(2) |  |
| Стаття 56(3) | Стаття 79(3) |  |
| Стаття 56(4) | Стаття 79(4) |  |
| Стаття 56(5) | Стаття 79(8) |  |
| Стаття 56(6) | Стаття 79(9) |  |
| Стаття 57(1) | Стаття 80(1) |  |
| Стаття 57(2) | Стаття 80(2) |  |
| Стаття 57(3) | Стаття 80(3) та (4) |  |
| Стаття 58(1) | Стаття 81(1) |  |
| Стаття 58(2) | Стаття 81(2) |  |
| Стаття 58(3) | Стаття 81(3) |  |
| Стаття 58(4) | Стаття 81(4) |  |
| Стаття 58(5) | Стаття 81(5) |  |
| Стаття 58a | Стаття 82 |  |
| Стаття 59 | Стаття 83 |  |
| Стаття 60(1) | Стаття 84(1) |  |
| Стаття 60(2) | Стаття 84(2) |  |
| Стаття 60(3) | Стаття 84(3) |  |
| Стаття 60(4) | Стаття 84(4) |  |
| Стаття 61(1) | Стаття 85(1) |  |
| Стаття 61(2) | Стаття 85(2) |  |
| Стаття 62(1) | Стаття 86(1) |  |
| Стаття 62(2) | Стаття 86(2) |  |
| Стаття 62(3) | Стаття 86(3) |  |
| Стаття 62(4) | Стаття 86(4) |  |
| Стаття 62a(1) | Стаття 87(1) |  |
| Стаття 62a(2) | Стаття 87(2) |  |
| Стаття 63(1) | Стаття 88(1) |  |
| Стаття 63(2) | Стаття 88(2) |  |
| Стаття 64 | — | — |
| Стаття 64a | — | — |
| Стаття 65 | — | — |
| Стаття 66 | — | — |
| Стаття 67 | — | — |
| Стаття 68 | — | — |
| Стаття 69 | — | — |
| Стаття 70 | — | — |
| Стаття 71 | — | — |
| Стаття 72 | — | — |
| Стаття 73 | — | — |
| Додаток I | Додаток I |  |
| Додаток II | Додаток II |  |