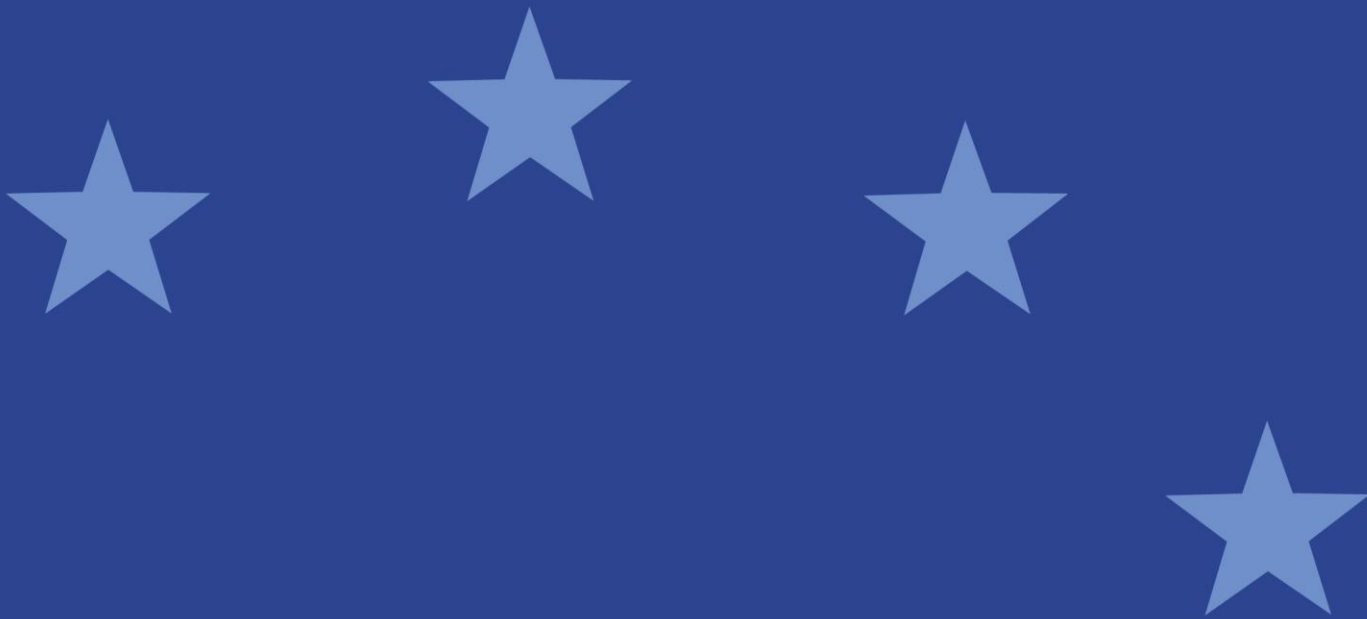




European Securities and
Markets Authority

Насоки

Калибриране на временното преустановяване на търговията и публикуване на преустановяванията на търговията съгласно MiFID II



Съдържание

1	Приложно поле	3
2	Определения.....	4
3	Цел.....	5
4	Задължения за спазване на насоките и докладване	6
4.1	Статус на насоките	6
4.2	Изисквания към отчетността	6
5	Насоки относно член 48, параграф 5 от MiFID II	7
5.1	Калибриране на параметрите на променливост	7
5.2	Външни комуникации след задействане на преустановявания на търговията ..	9

1 Приложно поле

Кой?

1. Настоящите насоки се прилагат по отношение на места за търговия, които дават възможност за алгоритмична търговия на техните системи и за компетентните органи.

Какво?

2. В настоящите насоки се изясняват разпоредбите на член 48, параграф 5 от Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Директива 2002/92/ЕО и Директива 2011/61/ЕС (MiFID II)¹
3. Настоящите насоки не са ограничени до специфичен вид временно преустановяване на търговията и се прилагат без разлика към всички механизми, които местата за търговия могат евентуално да внедрят в съответствие с член 48, параграф 5 от MiFID II.

Кога?

4. Насоките се прилагат от 3 януари 2018 г.

¹ ОВ L 173, 12.6.2014 г., стр. 349—496.

2 Определения

5. Освен ако не е посочено друго, термините, използвани в MiFID II, имат същото значение в настоящите насоки. Освен това се прилагат следните определения:

Временно

*преустановяване на
търговията*

Механизми, които да се въвеждат от местата за търговия в съответствие с член 48, параграф 5 от MiFID за временно преустановяване или ограничаване на търговията при наличието на съществено ценово движение за даден финансов инструмент.

*Преустановявания на
търговията*

Преустановяванията на търговията включват следните видове механизми:

- механизми за прекъсване на постоянната търговия, сред които:
 - механизми за прекъсване на търговията с определена ценна книга за определен период от време, през който не се извършват сделки и не се определят нови цени; и
 - механизми за превключване на търговията от режим на постоянна търговия към аукциони. Това може да стане след сделка или след даване на нареждане, което би довело до сделка извън статичния ценови обхват, определен предварително от мястото за търговия.
- механизми, които удължават срока на планирани или непланирани аукциони в случай на отклонение на цената спрямо предварително определена референтна цена в края на аукциона.

3 Цел

6. Целта на настоящите насоки е да се създадат общи норми, които да се вземат предвид от местата за търговия при калибрирането на задействаното от тях временно преустановяване на търговията и, в по-общ план, за гарантиране на последователното прилагане на разпоредбите на член 48, параграф 5 от MiFID II.

4 Задължения за спазване на насоките и докладване

4.1 Статус на насоките

7. В настоящия документ се съдържат насоки, издадени съгласно член 48, параграф 13 от MiFID II и допълнени от насоки, дадени съгласно член 16 от Регламент (ЕС) № 1095/2010 (Регламент за ESMA)². В съответствие с член 16, параграф 3 от Регламента за ESMA компетентните органи и участниците на финансовите пазари трябва да положат всички усилия за спазването на насоките и препоръките.
8. Компетентните органи, за които се отнасят насоките, следва да ги спазват, като ги включат в своите надзорни практики, в това число в случаи, когато определени насоки в документа са предназначени преди всичко за участниците на финансовите пазари.

4.2 Изисквания към отчетността

9. Компетентните органи, спрямо които са приложими настоящите насоки, са длъжни да уведомят ESMA дали спазват или възнамеряват да спазват насоките, като изложат причини за неспазването им в срок от два месеца от датата на публикуването им от ESMA на всички официални езици на ЕС, до: smk@esma.europa.eu. При липса на отговор до изтичането на този срок ще се счита, че компетентните органи не спазват насоките. На уебсайта на ESMA е достъпен образец за уведомленията.
10. От участниците на финансовите пазари не се изисква да докладват дали спазват тези насоки.

² Регламент (ЕС) № 1095/2010 на Европейския парламент и на Съвета от 24 ноември 2010 г. за създаване на Европейски надзорен орган (Европейски орган за ценни книжа и пазари), за изменение на Решение № 716/2009/ЕО и за отмяна на Решение 2009/77/ЕО на Комисията (OBL 331, 15.12.2010 г., стр. 84).

5 Насоки относно член 48, параграф 5 от MiFID II

5.1 Калибриране на параметрите на променливост

11. Временното преустановяване на търговията, въведено от местата за търговия, следва да използва референтни цени, които отразяват надеждно и последователно променливия характер на съответния инструмент и, когато е уместно, трябва да могат да се позоват на външни източници.
12. Местата за търговия следва да калибрират задействаното от тях временно преустановяване на търговията по предварително определена, статистически обоснована методология, като вземат предвид неизчерпателния списък на следните елементи, когато е уместно:
 - **Характер на финансовия инструмент:** за да се отчете правилно характерът на финансовия инструмент, местата за търговия следва да калибрират временното преустановяване на търговията най-малко на ниво клас на финансов инструмент, а когато е необходимо, на по-фрагментарно ниво, като вземат предвид, в съчетание, другите параметри, описани по-долу. За тази цел класовете на финансовите инструменти следва да бъдат:
 - за некапиталови финансови инструменти — на нивото на класовете активи, определено в приложение III за РТС 2³ относно некапиталовата прозрачност (т.е. облигации, структурирани финансови продукти, секюритизирани деривати, лихвени деривати, капиталови деривати, стокови деривати, деривати на валутния пазар, кредитни деривати, деривати, посочени в точка 10 от раздел В на приложение I към MiFID II, финансови договори за разлики и квоти за емисии); и
 - за капиталови инструменти — на нивото на класовете финансови инструменти, описани в таблица 2 от приложение III за РТС 1⁴ относно капиталовата прозрачност в полето „идентификатори по MiFIR“ (т.е. акции, депозитарни разписки, борсово търгувани фондове, сертификати и други финансови инструменти, подобни на капиталовите).

³ Делегиран регламент (ЕС) 2017/583 на Комисията от 14.7.2016 г. за допълване на Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета относно пазарите на финансови инструменти по отношение на регулаторните технически стандарти за изискванията за прозрачност, засягащи местата на търговия и инвестиционните посредници, във връзка с облигациите, структурираните финансови продукти, квотите за емисии и дериватите (ОВ L 87, 31.3.2017 г., стр. 229—349).

⁴ Делегиран регламент (ЕС) 2017/587 на Комисията от 14.7.2016 г. за допълване на Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета относно пазарите на финансови инструменти по отношение на регулаторните технически стандарти за изискванията за прозрачност към местата на търговия и инвестиционните посредници по отношение на акциите, депозитарните разписки, борсово търгуваните фондове, сертификатите и другите подобни финансови инструменти, както и за задълженията за изпълнение на сделките при някои търгувани на място на търговия акции или от страна на систематичен участник (ОВ L 87, 31.3.2017 г., стр. 387—410).

- **Ликвиден профил и ниво на котирание на финансовия инструмент:** местата за търговия следва да калибрират задействието от тях временно преустановяване на търговията, като вземат предвид ликвидността на финансовия инструмент, наличието на ясни тенденции на ликвидност, както и евентуални изменения на ликвидността, дължащи се на предварително зададени събития, като нови емисии или очаквани корпоративни действия.

Местата за търговия следва по-специално да имат по-стриктно определени параметри за инструментите, смятани за ликвидни. Калибрирането следва да включва преференциални права и инструменти с ниски нива на котирание при допускане на параметри с по-широки граници.

- **Профил на нестабилността на финансовия инструмент:** калибрирането на временното преустановяване на търговията следва да се извърши след статистическо проучване, като се вземе предвид предходната нестабилност с цел да се даде възможност на местата за търговия да прогнозират бъдещата променливост.

Местата за търговия могат да вземат предвид показатели за измерване, като дневните колебания на финансовия инструмент, абсолютното максималното отклонение в рамките на деня и очакваната честота на активирание на механизма.

- **Небалансираност на нарежданията:** местата за търговия следва да идентифицират обстоятелствата, при които значителна небалансираност на нарежданията или изключителни обстоятелства налагат повторно калибриране на параметрите на временно преустановяване на търговията. Когато е подходящо, местата за търговия следва да могат да калибрират повторно своите параметри по предварително определена процедура и с цел да се намали до минимум продължителността на прекъсване на търговията.
- **Начин на работа и правила на местата за търговия:** местата за търговия следва да имат по-стриктно определени параметри за непрекъснати аукциони и системи с котировки. Местата за търговия могат да калибрират параметрите на нестабилност по различен начин в зависимост от фазата на търговия.
- **Вътрешни позовавания:** временното преустановяване на търговията следва да се калибрира, като се използва статична (напр. начална цена, заключителна цена или аукционна цена в рамките на деня) и динамична (напр. цена на последната изпълнена сделка или средната цена за определен период) референтна цена, освен ако мястото за търговия може да докаже на своите национални компетентни органи, че нестабилността се управлява адекватно само със статични или динамични прагови стойности.
- **Външни позовавания:** местата за търговия следва, когато калибрират параметрите на нестабилност, да имат предвид, но не непременно да възпроизвеждат, статистическата корелация между инструментите, по-специално при ситуации на различни активи (напр. в наличност или фючърси) и на различни пазари (напр.

инструмент, включен в няколко списъка), и механизмите за управление на нестабилността на пазарите, където тези инструменти се търгуват. За места за търговия, работещи със системи за търговия с референтни цени, валидното позоваване следва да бъде на първичния пазар или на най-подходящия в ликвидно отношение пазар, както е посочено в член 4, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 600/2014⁵. За тези цели местата за търговия могат да използват обществено достъпна информация относно финансовите инструменти и местата за търговия, които считат за подходящи.

- **Продължителност на преустановяванията:** местата за търговия могат да използват гъвкав подход, когато вземат решение относно продължителността на прекъсванията заради нестабилност и да въведат известна степен на рандомизация на продължителността на конкретно преустановяване на търговията. В този случай местата за търговия следва да определят и да съобщят на своите членове и участници минималния и максималния очакван срок за възобновяване на търговията след прекъсване.
 - **Нови инструменти:** местата за търговия следва да калибрират параметрите на нестабилност чрез прогнози, като вземат предвид съпоставяне на партньори на сходни финансови инструменти с очакван модел на ликвидност въз основа на очаквани пазарна капитализация, промишлен сектор или размер.
13. Когато извършват калибриране на задействаното от тях временно преустановяване на търговията, местата за търговия следва да вземат под внимание колко пъти механизмът е бил използван през предшестващите години на техните платформи.

5.2 Външни комуникации след задействане на преустановявания на търговията

14. Местата за търговия следва незабавно да оповестят по редовно използваните начини за предоставяне на информация преди и след сключването на сделки за задействането на дадено преустановяване на търговията (което следва да бъде ясно отличено от спиранията на търговията, предвидени по силата на член 32, член 52 и член 69, параграф 2, буква м) от MiFID II), вида на преустановяване на търговията, фазата на търговия, през която е било задействано, продължителността на преустановяването и края на преустановяването.

⁵ Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 15 май 2014 г. относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012 (OBL 173, 12.6.2014 г., стр. 84).