

**Metodické usmernenie  
Útvaru dohľadu nad finančným trhom Národnej banky Slovenska  
z 24. mája 2013 č. 1/2013**

**k výnimkám pre činnosti tvorby trhu a operáciám na primárnom trhu podľa  
nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 236/2012 o predaji  
nakrátko a určitých aspektoch swapov na úverové zlyhanie**

Národná banka Slovenska týmto preberá Usmernenia k výnimkám pre činnosti tvorby trhu a operáciám na primárnom trhu podľa nariadenia Európskeho parlamentu a Rady č. 236/2012 o predaji nakrátko a určitých aspektoch swapov na úverové zlyhanie (ESMA/2013/74) vydané Európskym orgánom pre cenné papiere a trhy.

### **I. Rozsah pôsobnosti**

1. Usmernenia sa vzťahujú na investičné spoločnosti, úverové inštitúcie, subjekty z tretích krajín, spoločnosti uvedené v článku 2 ods. 1 bode i) smernice Európskeho parlamentu a Rady 2004/39/ES o trhoch s finančnými nástrojmi (smernica MiFID).
2. Usmernenia sa uplatňujú vo vzťahu k oznámeniu, pokiaľ ide o výnimku pre činnosti tvorby trhu a výnimku pre oprávneného primárneho diera podľa článku 17 nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 236/2012 o predaji nakrátko a určitých aspektoch swapov na úverové zlyhanie (Nariadenie).

### **II. Vymedzenie pojmov**

*EHP:* Európsky hospodársky priestor

*Nariadenie o ESMA:* Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1095/2010 z 24. novembra 2010, ktorým sa zriaďuje Európsky orgán dohľadu (Európsky orgán pre cenné papiere a trhy) a ktorým sa mení a dopĺňa rozhodnutie č. 716/2009/ES a zrušuje rozhodnutie Komisie 2009/77/ES.

*Smernica MiFID:* Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2004/39/ES z 21. apríla 2004 o trhoch s finančnými nástrojmi.

### **III. Účel**

3. Účelom týchto usmernení je:
  - pomáhať oznamujúcemu subjektu v oznamovacom procese špecifikovaním a opisom obsahu písomného oznámenia a poskytnutím vzorového formulára oznámenia;
  - vytvoriť spoločný prístup k predkladaniu formulára oznámenia, posudzovaniu oprávnenosti činností oznamujúceho subjektu na výnimku a k monitorovaniu podmienok oprávnenosti, keď sa výnimka začne používať.

#### IV. Kontext a úvod

4. Nariadenie uverejnené v Úradnom vestníku Európskej únie dňa 24. marca 2012 sa uplatňuje od 1. novembra 2012.

5. V článku 17 uvedeného Nariadenia sa stanovuje výnimka pre činnosti tvorby trhu a operácie na primárnom trhu. Ustanoveniami Nariadenia sa predpisuje, že oznámenie o zámere využiť výnimku sa predkladá príslušnému orgánu postupom uvedeným v článku 17 ods. 5 (domovského členského štátu, pokiaľ ide o výnimku pre činnosti tvorby trhu) a článku 17 ods. 6 (príslušnému orgánu dotknutého štátneho dlhu, pokiaľ ide o výnimku pre oprávneného primárneho dileru), zatiaľ čo vyňaté činnosti sa môžu vykonávať aj v iných jurisdikciách mimo dohľadovej pôsobnosti tohto orgánu. V konkrétnom prípade subjektov tretích krajín bez oprávnenia v Únii sa oznámenie predkladá príslušnému orgánu pre hlavné miesto obchodovania v Únii, na ktorom subjekt tretej krajiny obchoduje (pozri oddiel VI v súvislosti s určením príslušného orgánu).

6. V záujme zabezpečenia rovnakých podmienok, konzistencie trhových postupov a jednotného postupu v oblasti dohľadu v celom EHP orgán ESMA pripravil tieto usmernenia o činnostiach tvorby trhu, ako sú definované v článku 2 ods. 1 Nariadenia a o spoločnom prístupe k uplatňovaniu výnimiek podľa článku 17 Nariadenia.

7. Podľa článku 2 ods. 1 písm. k) Nariadenia „činnosti tvorby trhu“ sú činnosti investičnej spoločnosti, úverovej inštitúcie, subjektu z tretej krajiny alebo spoločnosti, ako sa uvádza v článku 2 ods. 1 bode 1 smernice MiFID, ktorá je členom obchodného miesta alebo trhu v tretej krajine, ktorej právny rámec a rámec dohľadu Európska komisia vyhlásila za rovnocenné podľa článku 17 ods. 2 Nariadenia, ak pôsobí ako tvorca trhu pre daný finančný nástroj – bez ohľadu na to, či sa s ním obchoduje na obchodnom mieste, alebo mimo neho – niektorým z týchto spôsobov:

- a. oznamuje záväzné, simultánne dvojsmerné (na nákup aj predaj) kurzy porovnateľnej veľkosti za trhové ceny, takže na pravidelnej a priebežnej báze zabezpečuje likviditu trhu;
- b. v rámci svojej bežnej činnosti vykonáva príkazy klientov alebo reaguje na žiadosti klientov obchodovať;
- c. zabezpečuje pozície vyplývajúce z plnenia úloh podľa bodov a) a b).

8. V článku 2 ods. 1 písm. n) Nariadenia sa definuje „oprávnený primárny diler“ ako fyzická alebo právnická osoba, ktorá podpísala dohodu so štátnym emitentom alebo fyzická alebo právnická osoba, ktorú štátny emitent formálne uznal, alebo ktorá bola uznaná v jeho mene za primárneho dileru a ktorá sa v súlade s touto dohodou alebo uznaním zaviazala pôsobiť ako tvorca trhu v súvislosti s operáciami na primárnom a sekundárnom trhu, ktoré sa týkajú dlhového nástroja emitovaného týmto emitentom.

9. Ustanoveniami článku 17 ods. 1 Nariadenia sa poskytujú výnimky subjektom vykonávajúcim transakcie v dôsledku činností tvorby trhu z požiadaviek na transparentnosť čistých krátkych pozícií v akciách a štátneho dlhu, obmedzení nekrytého predaja akcií a štátneho dlhu nakrátko a zákazu vstupu do nekrytých pozícií swapu na kreditné zlyhanie na štátne dlhopisy. Treba zdôrazniť, že výnimka sa uplatňuje iba na transakcie realizované pri vykonávaní činností tvorby trhu, definovaných v odseku 7 písm. a) – písm. c); nevzťahuje sa

na celý rozsah činnosti oznamujúceho subjektu. Tak ako je uvedené v odôvodnení odseku 22, takáto výnimka sa nevzťahuje na obchodovanie týchto osôb na vlastný účet.

10. Podľa článku 17 ods. 3 Nariadenia osoby, ktoré sú držiteľmi výnimky ako oprávnení primárni dileri v súlade s definíciou uvedenou v článku 2 ods. 1 písm. n) Nariadenia nemajú povinnosť oznamovať čisté krátke pozície štátneho dlhu, nepodliehajú obmedzeniu nekrytého predaja štátnych dlhových nástrojov nakrátko a nemajú zakázané vstupovať do nekrytej transakcie swapu na kreditné zlyhanie na štátne dlhopisy. Treba zdôrazniť, že výnimka sa nevzťahuje na celý rozsah činnosti oprávnených primárnych dílerov. Ďalej je potrebné zohľadniť skutočnosť, že táto výnimka sa uplatňuje na všetky finančné nástroje vrátane swapov na úverové zlyhanie súvisiacich so štátnym dlhom, pre ktorý je príslušná osoba oprávneným primárnym dílerom a koná z tejto pozície.

11. Výnimky podľa článku 17 ods. 1 a článku 17 ods. 3 Nariadenia sa môžu uplatniť iba vtedy, ak bolo príslušnému orgánu predložené predchádzajúce písomné oznámenie o zámere uplatniť výnimku najmenej 30 kalendárnych dní pred plánovaným prvým uplatnením výnimky.

12. Príslušný orgán (t.j. Národná banka Slovenska) môže zakázať oznamujúcej osobe uplatnenie výnimky, ak sa domnieva, že osoba nespĺňa podmienky výnimky. Odôvodnený zákaz sa v takom prípade oznámi písomne do 30 kalendárnych dní po prijatí úplného oznámenia vrátane všetkých relevantných informácií, ako sa ustanovuje v odseku 61. Keď príslušný orgán (t.j. Národná banka Slovenska) uzná, že oznámenie spĺňa podmienky udelenia výnimky, môže náležite informovať oznamujúci subjekt bez toho, aby musel čakať na uplynutie lehoty 30 kalendárnych dní.

13. Predpokladá sa, že požiadavka informovať 30 dní vopred, stanovená v Nariadení, môže v niektorých konkrétnych prípadoch (napr. IPO) predstavovať praktické ťažkosti. V takomto prípade by sa príslušnému orgánu (t.j. Národnej banke Slovenska) malo čo najskôr predložiť oznámenie, aby mohol i) oznámenie spracovať za menej ako 30 dní a ii) oznamujúcemu subjektu potvrdiť, že nemá v úmysle zakázať uplatnenie výnimky. Orgán ESMA si je vedomý, že takáto expresná pozitívna komunikácia zo strany príslušného orgánu umožní subjektu využívať výnimku od dátumu prijatia oznámenia.

14. Príslušný orgán (t.j. Národná banka Slovenska) môže navyše kedykoľvek rozhodnúť o zrušení výhod výnimky v prípade, že nastanú zmeny okolností týkajúcich sa fyzickej alebo právnickej osoby tak, že prestane spĺňať podmienky výnimky. Môže to byť výsledkom vlastnej iniciatívy a posúdenia príslušných orgánov alebo na základe následného oznámenia prijatého v súlade s článkom 17 ods. 9 alebo ods. 10 Nariadenia od fyzickej alebo právnickej osoby, v ktorom sa oznamuje zmena okolností, ktorá má vplyv využívať výnimku.

## **V. Vymedzenie pojmu výnimka pre činnosti tvorby trhu a jej rozsah**

15. Na zabezpečenie jednotného uplatňovania výnimky je dôležité, aby sa dosiahlo spoločné chápanie činností, na ktoré sa výnimka vzťahuje. Pre uplatnenie nároku na výnimku tvorby trhu sa musia uskutočňovať činnosti tvorby trhu pre daný finančný nástroj niektorým z dvoch spôsobov a súvisiace zaistovacie činnosti uvedené v článku 2 ods. 1 písm. k) Nariadenia – bez ohľadu na to, či sa obchoduje na obchodnom mieste, alebo mimo neho. Na základe vykonávania týchto činností si výnimku môžu uplatniť tieto subjekty:

- a. investičná spoločnosť, ktorá je členom obchodného miesta; alebo
- b. úverová inštitúcia, ktorá je členom obchodného miesta; alebo
- c. subjekt z tretej krajiny, ktorý je členom trhu v tretej krajine, ktorého právny rámec a rámec dohľadu Európska komisia vyhlásila za rovnocenné podľa článku 17 ods. 2 Nariadenia; alebo
- d. subjekt z tretej krajiny, ktorý je členom obchodného miesta v Európskej únii; alebo
- e. spoločnosť uvedená v písm. l) článku 2 ods. 1 smernice MiFID, ktorá je členom obchodného miesta.

16. Z vyššie uvedeného vyplýva, že subjekt pri svojej činnosti musí spĺňať následné tri predpoklady, ak má byť vyňatý z ustanovení Nariadenia:

- a. musí byť členom trhu, na ktorom
- b. pôsobí ako tvorca trhu jedným zo spôsobov vymedzených vyššie, v odseku 7
- c. pre finančný nástroj, pre ktorý oznamuje výnimku.

17. Od osoby sa však nevyžaduje, aby vykonávala svoje činnosti tvorby trhu výlučne na obchodnom mieste alebo na trhu, alebo aby bola uznaná ako tvorca trhu alebo poskytovateľ likvidity podľa pravidiel tohto obchodného miesta alebo trhu. Nevzťahuje sa na ňu ani požiadavka, aby mala samostatnú zmluvnú povinnosť vykonávať činnosti tvorby trhu. Osoba by napríklad mohla využívať výnimku pri obchodovaní na obchodnom mieste alebo trhu s cieľom zabezpečiť pozície vyplývajúce z jej činností podľa článku 2 ods. 1 písm. k) bod i) alebo článku 2 ods. 1 písm. k) bod ii) Nariadenia, vykonávaných mimo tohto obchodného miesta alebo trhu.

18. Orgán ESMA zaznamenal, že útvary Európskej komisie vyjadrili písomne svoju právnu analýzu definície tvorby trhu v článku 2 ods. 1 písm. k) Nariadenia, v ktorej sa jasne špecifikuje, že posúdenie každej uvedenej podmienky kvalifikácie činností tvorby trhu sa musí vykonať s ohľadom na každý jednotlivý finančný nástroj. Podľa tejto analýzy Európskej komisie činnosti tvorby trhu týkajúce sa nástrojov, ktoré nie sú prijaté na obchodovanie, alebo sa neobchodujú na akomkoľvek obchodnom mieste, čo sa v súčasnosti vzťahuje na mnohé swapy na kreditné zlyhanie na štátne dlhopisy, niektoré štátne dlhopisy alebo nekótované deriváty, by sa nemohli kvalifikovať na výnimku podľa článku 17 ods. 1 Nariadenia, pretože nie je možné splniť požiadavku členstva.

19. Treba poznamenať, že výnimka sa vzťahuje len na činnosti, spojené s každou transakciou vykonávanou len v rámci činnosti tvorby trhu, ako sa definuje v článku 2 ods. 1 písm. k) Nariadenia. Z toho vyplýva, že od osôb oznamujúcich zámer využiť výnimku sa neočakáva, že budú držať významné krátke pozície vo vzťahu k činnostiam tvorby trhu inak ako len na krátky čas.

20. Arbitrážne činnosti (najmä tie, ktoré sa vykonávajú medzi rôznymi finančnými nástrojmi, ale s rovnakým podkladovým cenným papierom) sa nepovažujú za činnosti tvorby trhu v rozsahu Nariadenia, a preto nie je možné uplatniť pri nich výnimku.

21. Pri vykonávaní zaisťovacích činností podľa článku 2 ods. 1 písm. k) bodu iii) Nariadenia by veľkosť pozície nadobudnutej na účel zaistenia proti riziku mala byť primeraná veľkosti zaistenej expozície, aby sa tieto činnosti mohli kvalifikovať na výnimku. Osoba by mala byť schopná na základe žiadosti príslušného orgánu (t.j. Národnej banky Slovenska) zdôvodniť,

prečo nebola možná presná zhoda vo veľkosti. Rozdiel by mal byť vo všetkých prípadoch zanedbateľný.

22. Keď sú podmienky splnené, činnosti tvorby trhu subjektu v rámci alebo v súvislosti s konkrétnym nástrojom sa v súlade s článkom 17 ods. 1 Nariadenia môžu vyňať z ustanovení článkov 5, 6, 7, 12, 13 a 14 tohto Nariadenia, t. j. z požiadavky na transparentnosť týkajúcej sa čistých krátkych pozícií v akciách a štátnych dlhopisoch, z obmedzenia nekrytých predajov akcií a štátnych dlhových nástrojov nakrátko a zo zákazu vstúpiť do nekrytej transakcie swapu na kreditné zlyhanie na štátne dlhopisy.

23. Činnosti tvorby trhu týkajúce sa swapov na kreditné zlyhanie na štátne dlhopisy však nie sú vyňaté z článku 8 Nariadenia, t. j. z povinnosti predložiť oznámenie príslušnému orgánu (t.j. Národnej banke Slovenska) o nekrytých pozíciách v swapoch na kreditné zlyhanie na štátne dlhopisy v prípadoch, keď príslušný orgán (t.j. Národná banka Slovenska) pozastavil obmedzenie týchto nástrojov v súlade s článkom 14 ods. 2 Nariadenia.

### Výnimka podľa nástroja

24. Podľa článku 2 ods. 1 písm. k) Nariadenia sa činnosti tvorby trhu definujú ako činnosti subjektu pôsobiaceho ako tvorca trhu pre daný finančný nástroj. Z toho vyplýva, že výnimka podľa článku 17 ods. 1 Nariadenia sa vzťahuje na činnosti v rámci finančného nástroja, t. j. na báze jednotlivých nástrojov, a preto by sa nemala považovať za všeobecnú výnimku pre činnosti tvorby trhu. Oznámenie predložené pri oznamovaní zámeru použiť výnimku podľa článku 17 ods. 1 Nariadenia a ďalšie použitie tejto výnimky by sa preto malo týkať finančného nástroja emitovaného konkrétnym emitentom v súlade s ustanoveniami Nariadenia, t. j.:

- a. akcie emitenta v rámci režimu;
- b. štátneho emitenta podľa definície uvedenej v Nariadení.

25. V každom takomto oznámení o výnimke by sa mali identifikovať:

- a. v prípade akcií - konkrétne nástroje, pre ktoré sa činnosti tvorby trhu oznamujú na účel výnimky;
- b. v prípade štátneho dlhu a swapu na kreditné zlyhanie na štátne dlhopisy - štátny emitent v rámci ktorého dlhopisu sa oznamujú činnosti tvorby trhu na účel výnimky.

26. Ak sa činnosti tvorby trhu vykonávajú v rámci finančného nástroja, iného ako sú akcie alebo štátne dlhopisy, ktorými sa vytvárajú dlhé alebo krátke pozície, ako je zadané v článkoch 3 a 4 Nariadenia, v oznámení by sa mala určiť kategória finančného nástroja podľa častí 1 a 2 prílohy I k delegovanému nariadeniu Komisie (EÚ) č. 918/2012 a prislúchajúce akcie alebo emitent štátneho dlhu. Podstatné je, že činnosti v rámci príslušných akcií alebo štátneho dlhu budú vyňaté len v rozsahu, v akom sa vykonávajú na účel zabezpečenia činností tvorby trhu v rámci daného finančného nástroja, podľa bodu iii) článku 2 ods. 1 písm. k) Nariadenia.

27. Tieto informácie by mali umožniť príslušnému orgánu (t.j. Národnej banke Slovenska) posúdiť jednotlivé nástroje alebo jednotlivých štátnych emitentov a čo najlepšie zvážiť, či zakázať použitie výnimky podľa článku 17 ods. 7 Nariadenia, alebo nie.

28. Na účel výnimky podľa článku 17 ods. 1 Nariadenia sa finančné nástroje uvedené v odseku 26 chápu ako finančné nástroje uvedené v zozname, v ktorých sa musia pozície zohľadniť pri výpočte čistej krátkej pozície. Konkrétne, v prípade akcií – nástroje uvedené v časti 1 prílohy I k delegovanému nariadeniu Komisie (EÚ) č. 918/2012:

- a. opcie,
- b. kryté opčné listy,
- c. futures,
- d. indexové nástroje,
- e. finančné rozdielové zmluvy,
- f. akcie/ podielové listy fondov obchodovaných na burze,
- g. swapy,
- h. stávky na rozpätie,
- i. štrukturované retailové investičné produkty alebo profesionálne investičné produkty,
- j. komplexné deriváty,
- k. certifikáty viazané na akcie,
- l. globálne depozitné certifikáty.

v prípade štátnych emitentov, nástroje uvedené v zozname v časti 2 prílohy I k delegovanému nariadeniu Komisie (EÚ) č. 918/2012:

- a. opcie,
- b. futures,
- c. indexové nástroje,
- d. finančné rozdielové zmluvy,
- e. swapy,
- f. stávky na rozpätie,
- g. komplexné deriváty,
- h. certifikáty viazané na štátny dlhový nástroj.

29. Pre výnimku by sa mohli kvalifikovať hlavne činnosti osoby v rámci tvorby trhu súvisiace s derivátmi a fondmi obchodovanými na burze (ETF), u ktorých podkladovým aktívom príslušného derivátu resp. zložkou príslušného ETF sú finančné nástroje, ktoré patria do rozsahu režimu Nariadenia, pokiaľ sa obchodovanie s podkladovým aktívom vykonáva za účelom zabezpečenia činností tvorby trhu v rámci príslušných derivátov a ETF.

30. Tento prístup je v súlade so znením Nariadenia. Takisto je potrebné pripomenúť, že v súlade so všeobecnými zásadami pre výklad európskej legislatívy, vo všeobecnosti, by sa výnimka zahrnutá v európskom právnom texte mala vykladať reštriktívne. Navyše, akýmkoľvek iným výkladom by sa obmedzila účinnosť Nariadenia – de facto by sa bez obmedzenia rozširovalo fungovanie výnimiek.

### **Požiadavka na členstvo**

31. Každá fyzická alebo právnická osoba, ktorá chce využiť výnimku pre činnosti tvorby trhu a oznámiť príslušnému orgánu členského štátu (t.j. Národnej banke Slovenska) svoj zámer, by mala byť členom obchodného miesta (t. j. regulovaného trhu alebo MTF v zmysle článku 4 ods. 14 článku 4 ods. 15 smernice MiFID), alebo „rovnocenného“ trhu v tretej krajine, na ktorom pôsobí ako tvorca trhu pre daný finančný nástroj niektorým z dvoch spôsobov a v súvislosti so zaisťovacími činnosťami uvedenými v článku 2 písm. k) Nariadenia.

32. V každom prípade by nástroj, ktorý je predmetom oznámenia, mal byť prijatý na obchodovanie, alebo by mal byť obchodovaný na danom obchodnom mieste alebo trhu, ktorého je táto osoba členom. V prípade finančných nástrojov uvedených v odseku 26 sa nevyžaduje, aby osoba bola členom obchodného miesta, na ktorom sú príslušné akcie alebo štátne dlhové nástroje prijaté na obchodovanie, alebo obchodované.

## **VI. Určenie príslušného orgánu, ktorému sa oznámenie predkladá**

33. V Nariadení sa stanovuje, ktorému príslušnému orgánu by fyzická alebo právnická osoba mala oznámiť svoj zámer využiť výnimku pre činnosti tvorby trhu, alebo oprávneného primárneho diera. Je však rozdiel medzi subjektmi z tretích krajín, ktoré nie sú oprávnené v Únii a inými osobami, oprávnenými, registrovanými alebo s bydliskom či sídlom v Únii.

34. Pre osoby oprávnené v Únii je príslušným orgánom pre oznámenie:

- výnimky pre činnosti tvorby trhu - príslušný orgán domovského členského štátu tejto osoby, ako sa definuje v článku 2 ods. 1 písm. i) Nariadenia;
- výnimky oprávnených primárnych dierov - príslušný orgán členského štátu príslušného štátneho dlhopisu.

35. V prípade subjektu z tretej krajiny, ktorý nie je oprávnený v Únii (subjekt z tretej krajiny), sa v článku 17 ods. 8 Nariadenia definuje relevantný príslušný orgán ako príslušný orgán hlavného obchodného miesta v Únii, na ktorom obchoduje. Preto, keď má subjekt z tretej krajiny v úmysle využiť výnimku pre činnosti tvorby trhu pre konkrétny finančný nástroj, alebo ako primárny dier, mal by to oznámiť orgánu dohľadu obchodného miesta, na ktorom vykonáva väčšinu svojich obchodných činností v Európe.

36. Subjekt z tretej krajiny by mal posúdiť svoju činnosť v priebehu predchádzajúceho roka na základe obratu (ako sa definuje v článku 2 ods. 9 nariadenia Komisie (ES) č. 1287/2006) podľa obchodných miest pri výkone činností tvorby trhu v rámci finančných nástrojov v Európe a výkone operácií sekundárneho trhu v súvislosti so štátnymi dlhovými nástrojmi ako oprávnený primárny dier, a mal by určiť, na ktorom európskom obchodnom mieste (t. j. regulovanom trhu alebo MTF) je najaktívnejší.

37. Na základe toho môže mať každý subjekt z tretej krajiny jediné vstupné miesto v rámci Európy, jediné európske príslušné orgán, ktorému má byť oznámenie adresované, bez ohľadu na príslušný finančný nástroj.

## **VII. Všeobecné zásady a kvalifikačné kritériá oprávnenosti na výnimku**

38. Nasledujúce zásady a kritériá nie sú určené na to, aby sa nimi doplnila alebo zmenila definícia činností tvorby trhu<sup>1</sup>, ale ich účelom je určiť štandardy, ktoré príslušné orgány zohľadnia pri posudzovaní, či subjekt oznamujúci výnimku podľa článku 17 ods. 5 Nariadenia je oprávnený využiť ju.

<sup>1</sup> Tieto kritériá nie sú najmä určené na to, aby rozšírili alebo zúžili rozsah tvorby trhu, ktorý je v súčasnosti vymedzený v smernici MiFID, alebo bude vymedzený po revízie smernice MiFID.

## VII.I. Všeobecné zásady

39. Osoba, definovaná vyššie, ktorá má v úmysle využiť výnimku stanovenú v článku 17 ods. 1 Nariadenia, musí:

- byť členom obchodného miesta, na ktorom je príslušný finančný nástroj prijatý na obchodovanie, alebo obchodovaný a na ktorom vykonáva činnosť tvorby trhu v súvislosti s týmto nástrojom
- v určitých prípadoch spĺňať všeobecné pravidlá a osobitné požiadavky na činnosti tvorby trhu uložené obchodným miestom alebo trhom v tretej krajine;
- viesť svoje záznamy o príkazoch a transakciách súvisiacich s jej činnosťami tvorby trhu, pre ktoré žiada výnimku, aby ich bolo možné ľahko odlišiť od jej činností obchodovania na vlastný účet;
- implementovať vnútorné postupy v súvislosti s činnosťami tvorby trhu, pre ktoré žiada výnimku, ktoré umožňujú okamžitú identifikáciu týchto činností a mať k dispozícii záznamy pre príslušný orgán (t.j. Národnú banku Slovenska) na požiadanie;
- disponovať efektívnymi zdrojmi na zabezpečenie dodržania súladu (compliance) a auditu, ako aj rámec, ktorý jej umožňuje monitorovať činnosti tvorby trhu, pre ktoré žiada výnimku;
- byť schopná kedykoľvek preukázať príslušnému orgánu (t.j. Národnej banke Slovenska), že jej činnosť tvorby trhu spĺňa zásady a kritériá stanovené v usmerneniach.

## VII.II. Zásady a kvalifikačné kritériá, ktoré by sa mali uplatňovať, keď sa „oznamujú záväzné, simultánne dvojsmerné (na nákup aj predaj) kurzy porovnateľnej veľkosti za trhové ceny, takže sa na pravidelnej a priebežnej báze zabezpečuje likvidita trhu“ (článok 2 ods. 1 písm. k) bod i) Nariadenia)

40. Prednostná zásada uplatniteľná pre všetky triedy aktív je tá, že subjekt, ktorý oznamuje svoj zámer využiť výnimku pre svoje činnosti tvorby trhu podľa článku 2 ods. 1 písm. k) bodu i) Nariadenia, musí zabezpečiť likviditu na trhu pravidelným a priebežným oznamovaním záväzných, simultánnych dvojsmerných kurzov porovnateľnej veľkosti za trhové ceny. Je dôležité poznamenať, že požiadavky týkajúce sa účasti, ceny a veľkosti nie sú nezávislé, ale stoja vo vzájomnej interakcii. V určitých prípadoch, činnosti tvorby trhu podľa článku 2 ods. 1 písm. k) bodu i), ktoré sú vyňaté podľa článku 17 Nariadenia, sú tie, pri ktorých osoba ponúka trhové ceny a ktoré sú v porovnateľných veľkostiach, v súlade so špecifikovanými kvalifikačnými kritériami aspoň pre uvedenú povinnú časovú prítomnosť.

41. Orgán ESMA považuje za vhodné zahrnúť do tohto súboru usmernení kvalifikačné kritériá, podľa ktorých by príslušné orgány mali posudzovať oznámenia predložené podľa článku 17 ods. 5 Nariadenia vo vzťahu k akciám a akciovým derivátom obchodovaným na obchodnom mieste. Kritériá pre ďalšie triedy aktív, na ktoré sa vzťahuje Nariadenie, môže orgán ESMA vydať vo vhodnom čase. Orgán ESMA zohľadní účinok právnych predpisov MiFIR a MiFID na definíciu činností tvorby trhu s cieľom zabezpečiť konzistentnosť európskych predpisov. Orgán ESMA bude aj naďalej sledovať vývoj na trhu a v budúcnosti môže definované kvalifikačné kritériá prehodnotiť.

42. Pokiaľ ide o účasť, osoba vykonávajúca činnosti tvorby trhu podľa článku 2 ods. 1 písm. k) bodu i) Nariadenia musí byť prítomná na objednávkach, alebo musí vydávať ponuky



na obchodnom mieste pre príslušné akciové finančné nástroje alebo finančné nástroje akciových derivátov, pre ktoré žiada výnimku, počas dostatočnej časti povinného obchodovacieho obdobia. V tomto ohľade sa zdá, že v Nariadení sa nevyžaduje nepretržitá účasť, aj keď sa v ňom stanovuje, že účasť by mala byť pravidelná a priebežná. Preto by účasť na trhu mala spočívať vo:

- a. vykonávaní kvalifikačných činností každý deň, keď je trh otvorený;
- b. vydávaní príkazov, ktoré spĺňajú ďalej uvedené kritériá, v primeranej frekvencii, ktoré neprerušujú činnosť tvorby trhu na významný čas počas jedného obchodovacieho dňa.

43. Pokiaľ ide o požiadavku na oznamovanie obojsmerných kurzov porovnateľnej veľkosti a konkurenčnej ceny, v Nariadení sa nešpecifikuje, či oznámené ceny musia byť obdobne konkurenčné pri nákupe/predaji. Preto sa orgán ESMA domnieva, že rozsah ponúk kúpy a predaja navrhnutý osobou vykonávajúcou činnosť tvorby trhu môže byť asymetrický, teda že sa môže odchýliť od centrálného bodu rozsahu trhovej ponuky kúpy a predaja, oznámeného pre príslušný finančný nástroj. Miera, v akej sú ceny konkurenčné, môže byť preto rôzna pri kúpe a predaji v danom čase v závislosti od smerovej strany jeho stratégie, pokiaľ subjekt vykonávajúci činnosť tvorby trhu dodržiava cieľ poskytnúť trhu likviditu. V každom prípade by výsledkom potenciálnej asymetrie nemal byť stav, že cena pri kúpe alebo predaji nebude konkurenčná.

44. Vzhľadom na uvedené úvahy, v prípade akcií kvalifikovaných ako likvidné akcie podľa smernice MiFID:

- a. by pravidelná a priebežná účasť na trhu znamenala, že činnosť tvorby trhu by mali byť vykonávané mesačne alebo denne v súvislosti s najmenej 80 % celkového času obchodovania. Táto časová prítomnosť sa môže znížiť v prípadoch mimoriadnych situácií na trhu, ktoré sú definované v rámci pravidiel pre príslušné obchodné miesto. V prípade likvidných akcií podľa smernice MiFID, ktorých cena je určená výhradne aukciou na obchodnom mieste, pojem pravidelná a priebežná časová prítomnosť nemá význam porovnateľný s významom pri akciách, pri ktorých sa obchodovanie uskutočňuje priebežne. V takýchto prípadoch by sa kritérium pravidelnej a priebežnej účasti malo posudzovať aspoň na základe štandardov stanovených pre uznaných tvorcov trhu/poskytovateľov likvidity v rámci nástrojov, v súlade s pravidlami obchodného miesta, na ktorom je nástroj prijatý na obchodovanie. Ak chce osoba uplatniť výnimku na činnosť tvorby trhu pre tieto nástroje, mala by vydať konkurenčné nákupné a predajné príkazy počas fázy výzvy pred otvorením aukcie tak, aby ich jej ponuky boli prítomné pri uzatvorení aukcie a aby bola stanovená uzatváracia cena nástroja.
- b. Konkurenčné ceny by mali byť v maximálnych rozpätiach pri nákupe/predaji, ktoré sa vyžadujú od tvorcov trhu/poskytovateľov likvidity uznaných podľa pravidiel obchodného miesta, na ktorom sa oznamujú v súvislosti s príslušnými nástrojmi. V prípade, že obchodné miesto nestanovuje pravidlá pre maximálne rozpätia pri nákupe/predaji pre uznaných tvorcov trhu alebo poskytovateľov likvidity, možno sa odvolať na požiadavky stanovené v pravidlách pre uznaných tvorcov trhu/poskytovateľov likvidity na inom obchodnom mieste, na ktorom sa príslušný nástroj aktívne obchoduje. Ak táto alternatíva nie je možná, poslednou možnosťou je vymernie konkurenčnej ceny ako podielu priemerného rozpätia pozorovaného pri príslušnom nástroji na mieste, na ktorom sa nástroj obchoduje. Akákoľvek asymetria

medzi cenami pri kúpe a predaji podlieha podmienkam stanoveným vyššie, v odseku 43.

- c. Veľkosť príkazov oznámených tvorcami trhu v objednávkach alebo ponukách by nemala byť menšia ako tá, ktorá sa vyžaduje od tvorcov trhu/poskytovateľov likvidity uznaných podľa pravidiel obchodného miesta, na ktorom sa obchodujú príslušné akcie. V prípade, že obchodné miesto nestanovuje pravidlá pre veľkosť objednávok alebo ponúk uznaných tvorcov trhu alebo poskytovateľov likvidity, možno sa odvolať na požiadavky stanovené v pravidlách pre uznaných tvorcov trhu/poskytovateľov likvidity na inom obchodnom mieste, na ktorom sa príslušný nástroj aktívne obchoduje. Ak táto alternatíva nie je možná, poslednou možnosťou je posúdiť veľkosť objednávok alebo ponúk vydaných z funkcie tvorby trhu vo vzťahu k priemernej obchodovacej veľkosti pre daný nástroj.

45. V prípade akcií, ktoré sa nekvalifikujú ako likvidné akcie podľa smernice MiFID a v prípade akciových derivátov obchodovaných na obchodnom mieste:

- a. by sa požiadavka pravidelnej a priebežnej účasti na trhu mala posudzovať na základe štandardov definovaných v pravidlách obchodného miesta, na ktorom je nástroj prijatý na obchodovanie pre uznaných tvorcov trhu/poskytovateľov likvidity v súvislosti s takýmito nástrojmi.
- b. Konkurenčné ceny by mali byť v maximálnych rozpätiach pri nákupe/predaji, ktoré sa vyžadujú od tvorcov trhu/poskytovateľov likvidity, podľa ustanovení obchodného miesta. Akákoľvek asymetria medzi cenami pri kúpe a predaji podlieha podmienkam stanoveným vyššie, v odseku 43.
- c. veľkosť príkazov by nemala byť významne menšia ako tá, ktorá sa vyžaduje od tvorcov trhu/poskytovateľov likvidity uznaných podľa pravidiel obchodného miesta, na ktorom sa príslušné nástroje obchodujú.

V prípade nelikvidných akcií, ak uvedené obchodné miesto nestanovuje pravidlá pre jedno z kritérií opísaných v písmenách b) a c) pre uznaných tvorcov trhu alebo poskytovateľov likvidity, možno sa odvolať na požiadavky stanovené v pravidlách pre uznaných tvorcov trhu/poskytovateľov likvidity na inom obchodnom mieste, na ktorom sa príslušný nástroj aktívne obchoduje.

Ak táto možnosť nie je k dispozícii, ako posledná možnosť a v závislosti od príslušných kritérií:

- by sa konkurenčné ceny mali vymerať ako podiel priemerného rozpätia sledovaného v súvislosti s príslušným nástrojom na mieste, na ktorom sa nástroj obchoduje, alebo v konečnom dôsledku by mali byť v rámci maximálnych rozpätí pri nákupe/predaji, stanovených obchodným miestom;
- veľkosť objednávok alebo ponúk vydaných z funkcie tvorby trhu by sa mala posudzovať vo vzťahu k priemernej obchodovacej veľkosti pre príslušný nástroj na obchodnom mieste, na ktorom sa obchoduje.

V prípade akciových derivátov, ak uvedené obchodné miesto nestanovuje pravidlá pre jedno z kritérií opísaných v písmenách a), b) a c) pre uznaných tvorcov trhu alebo poskytovateľov likvidity, možno sa odvolať na požiadavky stanovené v pravidlách pre uznaných tvorcov trhu/poskytovateľov likvidity na inom obchodnom mieste, na ktorom sa prípadne aktívne obchoduje s podobnou derivátovou zmluvou.

46. Subjekt môže preukázať splnenie týchto kritérií uvedením historického obchodovania (ex post) alebo obchodovania, ktoré chce realizovať v budúcnosti (ex ante).

47. Orgán ESMA navrhuje, aby príslušné orgány prijali nasledujúci prístup pre posúdenie oznámenia o zámere využiť výnimku:

- a. Ak osoba môže dokázať, že je zmluvnou stranou zmluvy týkajúcej sa tvorby trhu alebo poskytovania likvidity, alebo programu s obchodným miestom alebo emitentom, ktorý spĺňa alebo prekračuje tri vyššie uvedené kritériá, existuje predpoklad, že jej oznámenie by mal príslušný orgán akceptovať. Je potrebné poznamenať, že bez ohľadu na to, že je zmluvnou stranou zmluvy, takáto osoba by mala spĺňať príslušné kritériá podľa článku 2 ods. 1 písm. k) Nariadenia, napr. by mala byť členom obchodného miesta, pôsobiť ako tvorca trhu atď.;
- b. Ak osoba nie je zmluvnou stranou zmluvy alebo programu, ako je uvedené vyššie, mala by poskytnúť dôkazy, že spĺňa kritériá stanovené vyššie, ako aj ďalšie požiadavky stanovené v článku 2 ods. 1 písm. k) Nariadenia.

48. Oznamujúca osoba by ďalej mala byť schopná poskytnúť dodatočné informácie alebo dôkazy na požiadanie príslušného orgánu ad-hoc. Najmä:

- a. dôkaz o porovnateľnej veľkosti príkazov;
- b. dôkaz o konkurenčných cenách príkazov;
- c. dôkaz o pravidelnej a priebežnej účasti na trhu.

**VII.III. Zásady a kvalifikačné kritériá, ktoré by sa mali uplatňovať, keď sa „v rámci vlastnej bežnej činnosti vykonávajú príkazy klientov, alebo sa reaguje na žiadosti klientov obchodovať“ (článok 2 ods. 1 písm. k) bod ii) Nariadenia)**

49. Popri všeobecných zásadách stanovených v odseku 39, na to, aby osoba mohla pôsobiť ako tvorca trhu pri vykonávaní príkazov klientov, alebo reagovaní na žiadosti klientov vykonávať činnosti tvorby trhu na účely Nariadenia, musí preukázať príslušnému orgánu (t.j. Národnej banke Slovenska), že je investičnou spoločnosťou, úverovou inštitúciou, subjektom z tretej krajiny alebo spoločnosťou uvedenou v bode 1 článku 2 ods. 1 smernice MiFID a že takéto pôsobenie je a bude súčasťou jej „bežnej činnosti“.

50. Aby sa subjekty mohli kvalifikovať na výnimku z tejto funkcie, tvorcovia trhu musia
- a. pravidelne poskytovať ceny klientom alebo udržiavať si schopnosť poskytnúť cenovú ponuku v odpovedi na požiadavku klienta; a
  - b. byť neustále pripravení obchodovať s klientmi na požiadanie.

51. Príslušný orgán (t.j. Národná banka Slovenska) zohľadní aj tieto aspekty:

- Či a v akom rozsahu osoba už obchoduje pravidelne a systematicky s príslušným finančným nástrojom pri plnení príkazov klientov alebo reagovaní na žiadosti klientov. Ak sa činnosť tvorby trhu vykonáva s nástrojmi, ktoré sa obchodujú ad-hoc a nie často, rozhodujúce je, či je tvorca trhu v každej chvíli obchodovania pripravený a ochotný poskytnúť ceny klientom a pripravený obchodovať v reakcii na žiadosti klienta s primeraným očakávaním obchodu s akýmkoľvek nástrojom, ktorý klient požaduje. Musí ísť o vopred definované nástroje alebo kategórie nástrojov, napríklad o hlavné indexy alebo nástroje regulovaného trhu. Prezentácia podkladovej obchodnej

stratégie by sa mohla použiť ako relevantný dôkaz na podporu oprávnenosti činnosti podľa článku 2 ods. 1 písm. k) bodu ii) Nariadenia na udelenie výnimky;

- Rozsah činnosti (na ktorú sa výnimka oznamuje) v porovnaní s celkovým obchodovaním osoby na vlastný účet;
- Ak daná osoba doposiaľ často a systematicky neobchoduje s príslušným finančným nástrojom, tak aby splnila pokyny klientov alebo reagovala na žiadosti klientov : má preukázať odôvodnené očakávanie, že v budúcnosti bude systematicky obchodovať s príslušným finančným nástrojom, t.j. uviesť dôvody pre takéto očakávanie a obchodné predpoklady, ktoré ju opodstatňujú k takémuto očakávaniu (aj vo vzťahu k obchodovaniu s inými finančnými nástrojmi pre klientov). Odôvodnené očakávanie obchodovania s konkrétnym finančným nástrojom sa môže uviesť v oznámení adresovanom príslušným orgánom.

#### **VII.IV. Predbežné zaistenie proti riziku podľa článku 2 ods. 1 písm. k) bodu iii)) Nariadenia**

52. Subjekt pôsobiaci ako tvorca trhu v očakávaní príkazov alebo žiadostí klientov, ktoré sa majú uskutočniť v krátkom horizonte, môže využívať výnimku pre činnosti tvorby trhu v rozsahu, v akom je predbežné zaistenie proti riziku nevyhnutné pre vykonávanie samotných činností tvorby trhu a ak sa nevykonáva z iných dôvodov, napríklad špekulatívnych. Ak očakávaný príkaz alebo žiadosť klienta o ponuku nebudú prijaté, pozícia akumulovaná prostredníctvom predbežného zaistenia proti riziku by sa mala promptne a riadne zrušiť (a v každom prípade čo najskôr).

53. Tvorca trhu musí byť schopný preukázať, že obchodovanie v očakávaní žiadosti klientov kedykoľvek zodpovedá transakciám vykonaným v rámci činností tvorby trhu.

#### **VIII. Proces uplatnenia výnimky**

54. Uplatnenie výnimky podľa Nariadenia vychádza z požiadavky na oznámenie zámeru. Nie je to proces udelenia oprávnenia alebo licencie. Notifikovaný príslušný orgán (t.j. Národná banka Slovenska) však môže zakázať použitie výnimky, buď v čase oznámenia, alebo následne, ak sa domnieva, že podmienky výnimky nie sú splnené.

55. S ohľadom na širokú geografickú pôsobnosť výnimky pre konkrétny finančný nástroj a potenciálny vplyv na európske trhy, je príslušný orgán, ktorý dostane oznámenie týkajúce sa tohto nástroja, jediný zodpovedný za svoje rozhodnutie zakázať alebo nezakázať používanie výnimky.

56. Okrem toho, v súlade s Nariadením je dôkazné bremeno pri zákaze používania výnimky na príslušnom orgáne (t.j. Národnej banke Slovenska), ktorému bolo oznámenie predložené. Preto sa orgán ESMA domnieva, že akékoľvek rozhodnutie tohto príslušného orgánu odmietnuť udelenie výhody výnimky osobe, by malo byť odôvodnené a písomné.

57. V závislosti od vnútroštátnych právnych predpisov, a aj keď to vyžaduje Nariadenie, príslušný orgán, ktorému je predložené oznámenie zámeru použiť výnimku, môže formálne odpovedať oznamujúcej osobe, že nemá námietky proti uplatneniu tejto výnimky.

58. V tejto súvislosti je preto dôležité harmonizované uplatňovanie ustanovení Nariadenia týkajúcich sa a) oznámenia o zámere uplatniť výnimku, b) jeho obsahu, c) prístupu k spracovaniu oznámení, ktoré prijímú príslušné orgány a d) prístupu k posudzovaniu podmienok výnimky, ktorého výsledkom môže byť rozhodnutie príslušného orgánu zakázať použitie výnimky, vrátane kritérií, ktoré treba zvážiť, či už v čase počítačového oznámenia alebo následne.

### Oznámenie o zámere

59. Spoločný prístup k požiadavkám na informácie poskytnuté v oznámení o zámere uplatniť výnimku by mal byť vyvážený tak, aby sa ním zabezpečilo, že príslušné orgány získajú dostatočné informácie. Tieto informácie by im mali umožniť vykonať efektívny proces posúdenia oznámenia a zároveň predísť uloženiu neprimeraných požiadaviek na oznamovanie osobám, ktoré majú v úmysle využiť výnimku.

60. Oznámenie sa predkladá príslušnému orgánu (t.j. Národnej banke Slovenska) v elektronickej podobe, v súlade so vzorom uvedeným v prílohe I a prílohe II, v jazyku, ktorý príslušný orgán v danom členskom štáte akceptuje (t.j. v slovenskom jazyku a jazyku bežne používanom v oblasti medzinárodných financií). Ak sa predkladajú ďalšie sprievodné dokumenty, môžu sa predložiť v jazyku bežne používanom v oblasti medzinárodných financií.

61. V závislosti od druhu výnimky (oprávnení primárni dileri alebo činnosti tvorby trhu) by oznamujúci subjekt mal poskytnúť tieto informácie:

- a. V prípade oprávnených primárnych dílerov:
  - i. údaje o oznamujúcej strane;
  - ii. údaje o kontaktnej osobe v rámci oznamujúcej strany;
  - iii. kópiu dohody/uznania podpísanej so štátnym emitentom alebo osobou konajúcou v jeho mene.
- b. V prípade činností tvorby trhu:
  - iv. údaje o oznamujúcej strane;
  - v. údaje o kontaktnej osobe v rámci oznamujúcej strany;
  - vi. status oznamujúcej strany:
    1. úverová inštitúcia;
    2. investičná spoločnosť;
    3. subjekt z tretej krajiny; alebo
    4. firma, ktorá sa uvádza v písm. l) článku 2 ods. 1 smernice MiFID.
  - vii. trh, ktorého členom je oznamujúca osoba;
  - viii. opis činností so špecifikáciou konkrétnej funkcie podľa článku 2 ods. 1 písm. k) Nariadenia:
    1. funkcia podľa článku 2 ods. 1 písm. k) bodu i) Nariadenia;
    2. funkcia podľa článku 2 ods. 1 písm. k) bodu ii) Nariadenia a charakter poskytovaných klientských služieb:
      - a. plnenie príkazov iniciovaných klientmi;
      - b. reagovanie na žiadosti klientov o obchodovanie.
  - ix. Pre každú funkciu, finančné nástroje, pre ktoré sa oznamuje zámer uplatniť výnimku. Môže ísť o zoznam jednotlivých finančných nástrojov alebo jasnú špecifikáciu príslušných nástrojov (napr. FTSE 100 v konkrétny dátum), za predpokladu, že výsledkom bude uzavretý zoznam konkrétnych nástrojov,

ktorý notifikovanému príslušnému orgánu (t.j. Národnej banke Slovenska) umožní jednoznačne identifikovať všetky jednotlivé nástroje, pre ktoré sa deklaruje výnimka;

x. V prípade existujúcej zmluvnej dohody o poskytovaní služieb tvorby trhu, opis hlavných úloh a činností v rámci zmluvy alebo kópiu zmluvy;

xi. Ak sa činnosti tvorby trhu vykonávajú v súvislosti s nástrojmi uvedenými v odseku 26, napr. ETF, kótovanými derivátmi atď. – zodpovedajúcu kategóriu finančných nástrojov podľa oddielu C prílohy I k delegovanému nariadeniu Komisie (EÚ) č. 918/2012, napr. kategória 3 – podiely v podnikoch kolektívneho investovania;

xii. Ak nie je možné dokázať predchádzajúcu činnosť tvorby trhu v súvislosti s konkrétnym finančným nástrojom (napr. IPO, zámer začať novú činnosť tvorby trhu v súvislosti s novým finančným nástrojom atď.):

1. V prípade činností tvorby trhu vo funkcii podľa článku 2 ods. 1 písm. k) bodu i) Nariadenia – uviesť očakávané denné objemy činností tvorby trhu v súvislosti s finančným nástrojom;

2. V prípade činností tvorby trhu vo funkcii podľa článku 2 ods. 1 písm. k) bodu ii) Nariadenia – uviesť očakávané týždenné objemy činností tvorby trhu v súvislosti s finančným nástrojom.

62. V prípade výnimky pre oprávneného primárneho dileru alebo činnosti tvorby trhu je status oznamujúcej strany (investičná spoločnosť, úverová inštitúcia, člen trhu) podmienkou, ktorá by sa mala jasne posúdiť a preveriť na základe dôkazov, ktoré musí poskytnúť oznamujúci subjekt.

63. Je potrebné poznamenať, že takéto posúdenie môže byť zložitejšie pri subjektoch z tretích krajín: popri uistení sa, že trh tretej krajiny žiadateľa je vyhlásený za rovnocenný, môže byť vyžadovaná nevyhnutná spolupráca a výmena informácií s regulačnými orgánmi tretej krajiny, ktorá sa vykoná v súlade s ustanovením článku 38 Nariadenia.

### **Monitorovanie podmienok výnimky**

64. V súlade s článkom 17 ods. 9 a článkom 17 ods. 10 Nariadenia osoba, ktorá podala oznámenie podľa odsekov 5 alebo 6 článku 17 Nariadenia čo najskôr písomne oznámi dotknutému príslušnému orgánu, ak došlo k nejakej zmene, ktorá má vplyv na jej právo uplatňovať výnimku. Na základe oznámených zmien príslušný orgán v lehote dvoch týždňov posúdi, či sa príslušné činnosti stále kvalifikujú na výnimku.

65. V rámci spoločných prístupov a postupov dohľadu môžu príslušné orgány z vlastnej iniciatívy vykonávať tematické previerky s cieľom kedykoľvek overiť, či činnosti fyzickej alebo právnickej osoby spĺňajú podmienky pre výnimku.

### **Osobitná situácia núdzových opatrení**

66. Keď vo výnimočných prípadoch príslušný orgán zavádza dočasné opatrenie, pri ktorom vykonáva svoje právomoci podľa kapitoly V oddielu 1 Nariadenia nad rámec bežného režimu, môže rozhodnúť o vyňatí činností tvorby trhu alebo primárneho obchodovania z opatrení. Je to právomoc voľnej úvahy ponechaná orgánu, ktorý opatrenie zavádza. Príslušný orgán môže uplatniť určitú voľnosť uváženia pri stanovení takejto výnimky. Bez toho, aby boli dotknuté

ďalšie výnimky stanovené príslušným orgánom, keď sa výnimka vzťahuje na činnosti tvorby trhu, tieto činnosti by sa mali chápať v zmysle definície uvedenej v Nariadení.

### **Spolupráca medzi príslušnými orgánmi**

67. Ako je stanovené v Nariadení, výnimku udeľuje príslušný orgán oznamujúcej osoby a v prípade subjektu z tretej krajiny príslušný orgán obchodného miesta, na ktorom sa uskutočňuje väčšina jeho obchodov a musí byť akceptovaná v celej Únii.

68. Je však možné, že pri niektorých finančných nástrojoch miestny orgán trhu (ktorý je hosťiteľským orgánom oznamujúcej osoby) môže prijať komplexnejšie údaje s cieľom overiť skutočný výkon činností tvorby trhu, pre ktoré má osoba výnimku. Konkrétne, pri vykonávaní každodennej kontrolnej funkcie v súvislosti s obchodnými činnosťami na miestnom trhu môže hosťiteľský orgán zistiť dôkaz týkajúci sa podozrenia z nedodržania podmienok výnimky pre činnosti tvorby trhu zo strany konkrétnej osoby. V takom prípade hosťiteľský orgán predloží príslušné dôkazy domovskému orgánu.

69. Domovský príslušný orgán po zvážení a analýze poskytnutých dôkazov nadviaže ďalšiu spoluprácu v súlade s článkami 35 a 37 Nariadenia.

70. Nezhody medzi príslušnými orgánmi sa riešia v súlade s ustanoveniami článku 19 nariadenia o ESMA (EÚ) č. 1095/2010.

### **IX. Prechodné opatrenia**

71. Podľa článku 17 ods. 14 Nariadenia je možné oznámenie predložiť príslušnému orgánu kedykoľvek do šesťdesiatich kalendárnych dní pred 1. novembrom 2012. Avšak oznámenia podané pred nadobudnutím účinnosti usmernení, ktoré nie sú v súlade s požiadavkami stanovenými v tomto dokumente, sa preskúmajú a posúdia podľa ustanovení obsiahnutých v usmerneniach do 6 mesiacov po začiatku uplatňovania usmernení.

72. Treba poznamenať, že Nariadenie neobsahuje doložku o ochrane predchádzajúceho stavu pre výnimky tvorby trhu udelené pred začiatkom jeho uplatňovania. Preto subjekty, ktorých činnosti boli vyňaté z vnútroštátnych režimov predaja nakrátko pred nadobudnutím účinnosti Nariadenia, by mali príslušným orgánom písomne oznámiť svoj zámer uplatniť výnimku podľa článku 17 ods. 1 Nariadenia.

### **X. Účinnosť**

Toto metodické usmernenie nadobúda účinnosť dňom zverejnenia vo Vestníku Národnej banky Slovenska.

**Ing. Vladimír Dvořáček v. r.**  
**výkonný riaditeľ**  
**útvaru dohľadu nad finančným trhom**

## Príloha I

**Oznámenie o zámere využiť výnimku podľa článku 17 ods. 3 nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 236/2012 zo 14. marca 2012 o predaji nakrátko a určitých aspektoch swapov na úverové zlyhanie**

<b>1</b>	<b>Údaje o oznamujúcej strane</b>	
a.)	Meno Priezvisko Celý názov spoločnosti	
b.)	Kód BIC (ak držiteľ nejakým disponuje)	
c.)	Krajina	
d.)	Adresa	
<b>2</b>	<b>Kontaktná osoba</b>	
a.)	Meno Priezvisko	
b.)	Telefónne číslo	
c.)	Faxové číslo	
d.)	E-mailová adresa	
<b>3</b>	<b>Finančný nástroj</b>	
	Opis štátneho emitenta dlhového nástroja (uveďte informácie v samostatnej tabuľke, ktorá obsahuje zoznam štátnych emitentov vo formáte CSV)	

Dátum, podpis \_\_\_\_\_

**DÔLEŽITÁ POZNÁMKA:**

Tento formulár je platný iba vtedy, ak sa predloží spolu s kópiou dohody/uznania podpísanej so štátnym emitentom alebo osobou konajúcou v jeho mene.



**Príloha II**

**Oznámenie o zámere využiť výnimku podľa článku 17 ods. 1 nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 236/2012 zo 14. marca 2012 o predaji nakrátko a určitých aspektoch swapov na úverové zlyhanie**

<b>1</b>	<b>Údaje o oznamujúcej strane</b>	
a.)	Meno Priezvisko Celý názov spoločnosti	
b.)	Kód BIC (ak držiteľ nejakým disponuje)	
c.)	Krajina	
d.)	Adresa	
<b>2</b>	<b>Kontaktná osoba</b>	
a.)	Meno Priezvisko	
b.)	Telefónne číslo	
c.)	Faxové číslo	
d.)	E-mailová adresa	

<b>3</b>	<b>Údaje o tvorbe trhu</b>	
a.)	Status (oznamujúcej strany (úverová inštitúcia, investičná spoločnosť, subjekt z tretej krajiny alebo spoločnosť uvedená v článku 2 ods. 1 písm. i) smernice 2004/39/ES))	
b.)	Členstvo na trhu (obchodné miesta, v ktorých existuje členstvo)	
c.)	Podrobný opis činností podľa článku 2 ods. 1 písm. k) alebo uvedenie očakávaných činností podľa článku 2 ods. 1 písm. k)	
d.)	Finančný nástroj (-e) (uved'te informácie v samostatnej tabuľke vo formáte CSV)	
	(i) Nástroj (akcia, štátny emitent dlhového nástroja, swap na kreditné zlyhanie)	
	(ii) Kategória nástroja, v súvislosti s ktorým sa vykonávajú činnosti tvorby trhu, iba ak sa odlišuje od i) (určením finančného nástroja/ podkladového aktíva finančného nástroja)	
e.)	Opis zmluvnej dohody (hlavné povinnosti a činnosti)	

Dátum, podpis \_\_\_\_\_

**Príloha III**

Formát tabuľky (súbor CSV) sa má použiť spolu s formulármi oznámenia o zámere využiť výnimku podľa článku 17 ods. 1 a článku 17 ods. 3 nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 236/2012 zo 14. marca 2012 o predaji nakrátko a určitých aspektoch swapov na úverové zlyhanie

**Názov informujúceho príslušného orgánu:**

**Meno oznamujúcej osoby:**

**Identifikačný kód\* (napr. BIC):**

\*uvedte, aký kód uvádzate, ak je iný ako BIC

**Pre akcie**

Č.	ISIN	Názov emitenta	Členstvo na trhu (pre čl. 17 ods. 1)
1			
2			
3			
4			
...			

**Pre štátne dlhopisy**

Č.	Názov štátneho emitenta	Členstvo na trhu (čl. 17 ods. 1)
1		
2		
3		
4		
...		

**Pre swapy na kreditné zlyhanie na štátne dlhopisy**

Č.	Názov štátneho emitenta	Členstvo na trhu (čl. 17 ods. 1)
1		
2		
3		
4		
...		

**Pre nástroje iné ako akcie, štátne dlhové nástroje alebo swapy na kreditné zlyhanie na štátne dlhopisy**

Č.	Kategória (časť C, príloha I k delegovanému nariadeniu Európskej Komisie (EÚ) č. 918/2012)	Podkladové aktívum finančného nástroja
1		
2		
3		
4		
...		

**Informácia podľa § 132d zákona č. 566/2001 Z. z. o cenných papieroch a investičných službách  
(zákon o cenných papieroch) a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov  
(ďalej len „zákon o cenných papieroch“)**

**Zoznam osôb s riadiacou zodpovednosťou u emitentov a s nimi spriaznených osôb, ktoré uskutočnili  
obchody na vlastný účet s akciami tohto emitenta alebo s finančnými nástrojmi súvisiacimi s týmito akciami**

<i>Meno, priezvisko, obch. meno</i>	<i>Dôvod oznam. povinnosti</i>	<i>Obch. meno emitenta</i>	<i>Druh fin. nástroja</i>	<i>Kúpa / Predaj</i>	<i>Názov trhu</i>	<i>Dátum obchodu</i>	<i>Cena obchodu za 1 ks CP</i>	<i>Objem obchodu</i>
<b>Ing. Vladimír Čukan</b>	Vedúci zamestnanec	Tatry mountain resorts, a.s.	akcia	predaj	BCPB	2.5.2013	44,2224 €	8.844,48 €
<b>Ing. Vladimír Čukan</b>	Vedúci zamestnanec	Tatry mountain resorts, a.s.	akcia	predaj	BCPB	3.5.2013	44,2722 €	4.028,77 €
<b>Ing. Vladimír Čukan</b>	Vedúci zamestnanec	Tatry mountain resorts, a.s.	akcia	predaj	BCPB	6.5.2013	44,3220 €	4.831,10 €
<b>Ing. Matej Hulej</b>	Vedúci zamestnanec	Tatry mountain resorts, a.s.	akcia	kúpa	CDCP	14.5.2013	40,00 €	40.000,00 €

**Upozornenie:** Národná banka Slovenska (ďalej len „NBS“) upozorňuje, že podľa ustanovenia § 132d ods. 1 zákona o cenných papieroch osoba s riadiacou zodpovednosťou u emitenta a osoba s ňou spriaznená je povinná oznámiť bez zbytočného odkladu NBS a emitentovi každý obchod, ktorý vykonala na vlastný účet s akciami tohto emitenta alebo s finančnými nástrojmi súvisiacimi s týmito akciami, do piatich pracovných dní od jeho uzavretia. NBS je povinná túto informáciu zverejniť vo Vestníku NBS. Osobou s riadiacou zodpovednosťou u emitenta a osobou s ňou spriaznenou sa rozumie

- člen štatutárneho, riadiaceho alebo dozorného orgánu emitenta,
- vedúci zamestnanec, ktorý nie je členom orgánov podľa písmena a) a ktorý má prístup k dôverným informáciám týkajúcim sa emitenta a právo prijímať rozhodnutia ovplyvňujúce podnikanie a vývoj emitenta,
- fyzická osoba blízka osobe podľa písmena a) alebo b),
- iný príbuzný osoby podľa písmena a) alebo b), ktorý s ňou býva v spoločnej domácnosti počas posledných 12 kalendárnych mesiacov od vykonania príslušného obchodu,
- právnická osoba, ktorej riadiaca zodpovednosť je vykonávaná osobami podľa písmena a) až d), je kontrolovaná touto osobou alebo bola založená na účely získania prospechu pre túto osobu alebo pre osobu, ktorej ekonomické záujmy sú rovnaké ako záujmy tejto osoby.

