



EUROPEISKA KOMMISSIONEN

Bryssel den 20.10.2011
KOM(2011) 652 slutlig

2011/0296 (COD)

Förslag till

EUROPAPARLAMENTETS OCH RÅDETS FÖRORDNING

**om marknader för finansiella instrument och om ändring av förordning [EMIR] om
OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister**

(Text av betydelse för EES)

MOTIVERING

1. BAKGRUND TILL FÖRSLAGET

Regelverket om marknader för finansiella instrument (MiFID-regelverket), i kraft sedan november 2007, är en hörnsten i integreringen av EU:s finansiella marknader. Detta regelverk har antagits i enlighet med Lamfalussyprocessen¹ och består av ett ramdirektiv (direktiv 2004/39/EG)², ett genomförandedirektiv (direktiv 2006/73/EG)³ och en genomförandeförordning (förordning (EG) nr 1287/2006)⁴. Genom MiFID-regelverket upprättas regler för bankers och värdepappersföretags tillhandahållande av investeringstjänster avseende finansiella instrument (t.ex. mäklartjänster, rådgivning, handel, portföljförvaltning och garantiverksamhet) och för marknadsplatsoperatörers drift av reglerade marknader. Genom MiFID-regelverket fastställs även de nationella behöriga myndigheternas befogenheter och skyldigheter i fråga om dessa verksamheter.

Det övergripande målet är att främja integreringen av EU:s finansiella marknader samt dessas konkurrenskraft och effektivitet. Konkret avskaffades genom MiFID-regelverket möjligheten för medlemsstaterna att kräva att all handel med finansiella instrument skulle ske på specifika marknadsplatser, och därigenom möjliggjordes en konkurrens mellan traditionella marknadsplatser och alternativa handelsplatser i hela EU. Genom MiFID-regelverket fick också banker och värdepappersföretag ett förstärkt ”pass” för att tillhandahålla

¹ Översynen av ^{MiFID-regelverket} baseras på ”Lamfalussyprocessen”, som är ett tillvägagångssätt för antagande av reglering på fyra nivåer rekommenderat av visemannakommittén för regleringen av de europeiska värdepappersmarknaderna, där baron Alexandre Lamfalussy var ordförande, och som fastställdes på Europeiska rådets möte i Stockholm i mars 2001. Detta tillvägagångssätt syftar till en effektivare reglering av värdepappersmarknaden inom EU och har vidareutvecklats i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1095/2010 om inrättande av en europeisk tillsynsmyndighet (Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten). På nivå 1 ska Europaparlamentet och rådet genom ett medbeslutandeförfarande anta ett direktiv som innehåller grundprinciper och ger kommissionen befogenhet att på nivå 2 anta delegerade akter (artikel 290 i fördraget om Europeiska unionens funktionssätt, C 115/47) eller genomförandeakter (artikel 291 i fördraget om Europeiska unionens funktionssätt, C 115/47). Vid utarbetandet av delegerade akter ska kommissionen samråda med experter som utsetts av medlemsstaterna. På begäran av kommissionen kan Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma) ge råd till den angående de tekniska uppgifter som ska ingå i lagstiftningen på nivå 2. Lagstiftning på nivå 1 kan dessutom ge Esma befogenhet att utarbeta förslag till tekniska standarder för tillsyn och tekniska standarder för genomförande i enlighet med artiklarna 10 respektive 15 i förordningen om inrättande av Esma. Dessa standarder kan därefter antas av kommissionen (med förbehåll för att rådet och Europaparlamentet i fråga om tekniska standarder för tillsyn kan meddela invändningar). På nivå 3 utarbetar Esma även rekommendationer och riktlinjer och jämför tillsynspraxis med hjälp av inbördes utvärderingar, så att de regler som antagits på nivåerna 1 och 2 genomförs och tillämpas på ett konsekvent sätt. Slutligen ska kommissionen kontrollera medlemsstaternas efterlevnad av EU-lagstiftningen och kan vidta rättsliga åtgärder mot medlemsstater som inte efterlever denna lagstiftning.

² Direktiv 2004/39/EG (ramdirektiv för MiFID-regelverket).

³ Direktiv 2006/73/EG (genomförandedirektiv för MiFID-regelverket) om genomförande av direktiv 2004/39/EG (ramdirektiv för MiFID-regelverket).

⁴ Förordning (EG) nr 1287/2006 (genomförandeförordning för MiFID-regelverket) om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG vad gäller dokumenteringsskyldigheter för värdepappersföretag, transaktionsrapportering, överblickbarhet på marknaden, upptagande av finansiella instrument till handel samt definitioner för tillämpning av det direktivet (EUT L 241, 2.9.2006, s. 1).

investerings tjänster i hela EU, på villkor att de följer vissa krav i fråga om organisation och rapportering samt övergripande regler för att skydda investerare.

De nya reglerna har nu gällt i tre och ett halvt år och resultatet är större konkurrens mellan handelsplatser för finansiella instrument samt att investerare möts av ett större utbud av tjänstetillhandahållare och tillgängliga finansiella instrument, och dessa framsteg har gynnats av teknisk utveckling. På det hela taget har transaktionskostnaderna sjunkit och integreringen ökat⁵.

Vissa problem har emellertid tillstött. För det första har den ökade konkurrensen skapat nya svårigheter. Fördelarna med den ökade konkurrensen har inte förverkligats i lika mån för samtliga marknadsaktörer och har inte heller i alla lägen gynnat slutinvesterarna i form av icke-professionella investerare eller aktörer i bruttoled. Den uppsplittring av marknaden som konkurrensen inneburit har också komplicerat handelsmiljön, i synnerhet när det gäller insamling av uppgifter om handel. För det andra har marknadsutvecklingen och den tekniska utvecklingen gjort vissa MiFID-bestämmelser föråldrade. Det gemensamma intresset av överblickbara och lika konkurrensvillkor mellan handelsplatser och värdepappersföretag riskerar att undergrävas. För det tredje har finanskrisen avslöjat svagheter i regleringen av andra instrument än aktier som mestadels handlas mellan professionella investerare. De tidigare antagandena om att en minimal överblickbarhet och övervakning och ett minimalt investerarskydd rörande handeln på detta område i större utsträckning skulle främja marknads effektivitet är inte längre giltiga. Den snabba innovationen och de finansiella instrumentens ökande komplexitet understryker slutligen behovet av ett uppdaterat och starkt investerarskydd. Finanskrisen har till stor del bekräftat giltigheten av de övergripande reglerna i MiFID-regelverket, men det behövs ändå ambitiösa förbättringar på vissa specifika områden.

Översynen av MiFID-regelverket utgör således en väsentlig del av de reformer som i finanskrisens spår syftar till att upprätta ett säkrare, sundare, mer överblickbart och ansvarsfullare finansiellt system, som tjänar ekonomin och samhället i dess helhet, och till att skapa en mer integrerad, effektiv och konkurrensutsatt finansmarknad i EU.⁶ Översynen är också nödvändig för att fullgöra åtagandet inom ramen för G20⁷ om att åtgärda vissa mindre reglerade och mer ogenomskinliga delar av finanssystemet samt förbättra organisationen och övervakningen av samt överblickbarheten hos olika marknadssegment, särskilt för sådana instrument som mestadels är föremål för OTC-handel⁸. Detta skulle också komplettera lagstiftningsförslaget om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister⁹.

Riktade förbättringar krävs även för att förstärka övervakningen av och överblickbarheten på råvaruderivatmarknader så att de fungerar med avseende på risksäkring och prisbildning, samt mot bakgrund av marknadsstrukturernas och teknikens utveckling, för att säkerställa sund konkurrens och effektiva marknader. Vidare krävs specifika ändringar av regelverket för investerarskydd, med hänsyn till att praxisen utvecklats och för att stärka investerarnas förtroende.

5 *Monitoring Prices, Costs and Volumes of Trading and Post-trading Services*, Oxera, 2011.

6 Se meddelandet i juni 2010 från kommissionen till Europaparlamentet, rådet, Europeiska ekonomiska och sociala kommittén samt Europeiska centralbanken om reglering av finansiella tjänster för en hållbar tillväxt (KOM(2010) 301 slutlig).

7 Se G20-ledarnas uttalande på toppmötet i Pittsburgh den 24–25 september 2009: <http://www.pittsburghsummit.gov/mediacenter/129639.htm>.

8 Som ett resultat av detta offentliggjorde kommissionen den 20 oktober 2009 ett meddelande om effektiva, säkra och solida derivatmarknader: förestående initiativ (KOM(2009) 563 slutlig).

9 Se förslaget till förordning om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister från september 2010 (KOM(2010) 484).

Slutligen har EU i linje med Larosière-gruppens rekommendationer och Ekofinrådets slutsatser¹⁰ åtagit sig att i tillämpliga fall minimera den handlingsfrihet som medlemsstaterna har enligt EU-direktiven om finansiella tjänster. Detta utgör en röd tråd på alla de områden som ingår i översynen av MiFID-regelverket och kommer att bidra till att upprätta en enda regeluppsättning för EU:s finansmarknader, bidra ytterligare till lika konkurrensvillkor för medlemsstater och marknadsaktörer, förbättra tillsynen och kontrollen av lagstiftningens efterlevnad, sänka marknadsaktörernas kostnader, förbättra villkoren för tillträde till EU:s finanssektor och stärka dess globala konkurrenskraft.

Mot bakgrund av detta är förslaget till ändring av MiFID-regelverket uppdelat i två delar. I en förordning anges krav på offentliggörande av uppgifter om handel för allmänheten och inlämning av transaktionsuppgifter till behöriga myndigheter, undanröjs hinder för ett icke-diskriminerande tillträde till clearingsystem och fastställs regler om obligatorisk handel med derivat på organiserade handelsplatser, särskilda tillsynsåtgärder för finansiella instrument och derivatpositioner och tredjelandsföretags tillhandahållande av tjänster utan användning av filial. I ett direktiv ändras vissa krav på tillhandahållande av investeringstjänster, tillämpningsområdet för de undantag som anges i det gällande direktivet, krav på värdepappersföretags organisation och uppförande, organisationskrav på handelsplatser, krav på auktorisation och löpande skyldigheter för tillhandahållare av datatjänster, de behöriga myndigheternas befogenheter, sanktioner och regler för tredjelandsföretag som verkar via en filial.

2. RESULTAT AV SAMRÅD MED BERÖRDA PARTER OCH KONSEKVENSANALYSER

Förslaget är ett resultat av en omfattande och kontinuerlig process i form av dialog och samråd med alla viktigare intressenter, däribland tillsynsmyndigheter för värdepapper, och alla typer av marknadsaktörer, inbegripet emittenter och icke-professionella investerare. Förslaget beaktar de synpunkter som framförts vid ett offentligt samråd under perioden 8 december 2010–2 februari 2011¹¹, en stor och välbesökt offentlig utfrågning som hölls den 20–21 september 2010¹² och ett stort antal möten med en mängd olika intressentgrupper sedan december 2009. Förslaget tar slutligen också hänsyn till de synpunkter och den analys som finns i de dokument och tekniska råd som offentliggjorts av europeiska värdepapperstillsynskommittén (CESR), numera Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma)¹³.

10 Se rapporten från högnivågruppen för finansiell tillsyn i EU, under ordförandeskap av Jacques de Larosière, från februari 2009 och rådets slutsatser i juni 2009 om stärkande av den finansiella tillsynen inom EU (10862/09).

11 Se inlämnade synpunkter vid det offentliga samrådet om MiFID-översynen: (http://circa.europa.eu/Public/irc/markt/markt_consultations/library?l=/financial_services/mifid_instruments&vm=detailed&sb=Title) och sammanfattningen i bilaga 13 till konsekvensanalysrapporten.

12 En sammanfattning finns tillgänglig på http://ec.europa.eu/internal_market/securities/docs/isd/10-09-21-hearing-summary_en.pdf.

13 Se CESR:s tekniska råd till kommissionen i samband med MiFID-översynen och svaren på kommissionens begäran om ytterligare information, av den 29 juli 2010 (<http://www.esma.europa.eu/popup2.php?id=7003>), och CESR:s tekniska råd (andra omgången) till kommissionen i samband med MiFID-översynen och svaren på kommissionens begäran om ytterligare information, av den 13 oktober 2010 (<http://www.esma.europa.eu/popup2.php?id=7279>).

För denna översyn av MiFID-regelverket har dessutom två undersökningar¹⁴ beställts av externa konsulter. Den första undersökningen, som lades ut på PriceWaterhouseCoopers den 10 februari 2010 och inkom den 13 juli 2010, inriktades på insamling av uppgifter om marknadsaktiviteter och andra MiFID-relaterade frågor. Den andra undersökningen, som lades ut på Europe Economics den 21 juli 2010 efter en öppen anbudsinfordran och inkom den 23 juni 2011, inriktades på en kostnads- och intäktsanalys för de olika politiska förslag som översynen av MiFID-regelverket kunde mynna ut i.

I linje med sin politik för bättre lagstiftning genomförde kommissionen en konsekvensanalys av de politiska alternativen. Alternativen bedömdes enligt olika kriterier: marknadstransaktioners överblickbarhet för tillsynsmyndigheter och marknadsaktörer, investerarskydd och investerares förtroende, lika konkurrensvillkor för marknadsplatser och handelssystem i EU samt kostnadseffektivitet, dvs. i vilken utsträckning alternativen uppnår sina mål och gör att värdepappersmarknader fungerar på ett kostnadseffektivt och ändamålsenligt sätt. Översynen av MiFID-regelverket uppskattas sammantaget vålla kostnader av engångskaraktär för att efterleva bestämmelserna på mellan 512 och 732 miljoner euro samt löpande kostnader på mellan 312 och 586 miljoner euro. Detta motsvarar engångskostnader på 0,10–0,15 % samt löpande kostnader på 0,06–0,12 % av de totala driftskostnaderna för EU:s banksektor. Detta är mycket lägre än de kostnader som vållades av att MiFID-regelverket infördes. Engångskostnaderna av införandet av MiFID-regelverket uppskattades till 0,56 % (banker som tillhandahåller tjänster åt privatpersoner/mindre företag och sparbanker) och 0,68 % (investeringsbanker) av de totala driftskostnaderna, medan de löpande efterlevnadskostnaderna uppskattades till mellan 0,11 % (banker som tillhandahåller tjänster åt privatpersoner/mindre företag och sparbanker) och 0,17 % (investeringsbanker) av de totala driftskostnaderna.

3. RÄTTSLIGA ASPEKTER PÅ FÖRSLAGET

3.1. Rättslig grund

Förslaget baseras på artikel 114.1 i EUF-fördraget, som ger en rättslig grund för att införa en förordning med enhetliga bestämmelser som syftar till att få den inre marknaden att fungera.

Direktivet behandlar huvudsakligen företags tillträde till ekonomisk verksamhet och baseras på artikel 53 i EUF-fördraget, men behovet av en enhetlig regeluppsättning för hur dessa ekonomiska verksamheter ska bedrivas motiverar att man använder en annan rättslig grund som medger att en förordning används.

En förordning krävs för att ge Esma särskild direkt behörighet när det gäller intervention på produktmarknader och positionsförvaltning. När det gäller handelns överblickbarhet och transaktionsrapportering baseras tillämpningen av reglerna ofta på numeriska beloppsgränser och specifika identifieringskoder. Nationella avvikelser skulle medföra marknadssnedvridningar och regelarbitrage och förhindra uppkomsten av lika konkurrensvillkor. Genom en förordning säkerställs att dessa krav kommer att vara direkt tillämpliga på värdepappersföretag och främjas lika konkurrensvillkor genom att man undviker sådana skiljaktiga nationella krav som ett införlivande av ett direktiv skulle leda till.

¹⁴ Dessa undersökningar har utförts av två externa konsulter som valts ut i enlighet med den urvalsprocess som föreskrivs i Europeiska kommissionens regler. De två undersökningarna återspeglar inte Europeiska kommissionens uppfattning.

I förslaget till förordning anges också att värdepappersföretag i stor utsträckning ska följa samma regler på alla EU:s marknader, till följd av ett enhetligt regelverk som stärker den rättsliga förutsebarheten och avsevärt underlättar företags verksamhet i olika jurisdiktioner. Genom en förordning får också EU möjlighet att snabbare genomföra eventuella framtida ändringar, eftersom ändringar kan bli tillämpliga nästan omedelbart efter antagandet. Detta möjliggör för EU att iaktta internationellt överenskomna tidsfrister för genomförande och följa med i viktig marknadsutveckling.

3.2. Subsidiaritet och proportionalitet

Enligt subsidiaritetsprincipen (artikel 5.3 i fördraget om Europeiska unionen) ska åtgärder vidtas på EU-nivå endast om och i den mån som målen för den planerade åtgärden inte i tillräcklig utsträckning kan uppnås av medlemsstaterna och därför, på grund av den planerade åtgärdens omfattning eller verkningar, bättre kan uppnås på unionsnivå.

Flertalet av de frågor som ingår i denna översyn täcks redan av det nuvarande MiFID-regelverket. De finansiella marknaderna är vidare till sin natur gränsöverskridande och detta i ökande utsträckning. Konkurrensvillkoren för företag och marknadsplatsoperatörer i detta sammanhang, oavsett om det gäller regler om insyn före och efter handel, investerarskydd eller marknadsaktörers riskbedömning och riskhantering, måste vara lika över gränserna och utgör samtliga själva kärnan i det nuvarande MiFID-regelverket. Nu krävs åtgärder på EU-nivå för att uppdatera och ändra MiFID-regelverket i syfte att beakta de finansiella marknadernas utveckling efter dess genomförande. Den förbättring som direktivet redan har inneburit för de finansiella marknadernas och tjänsternas integrering och effektivitet i EU skulle ökas ytterligare genom lämpliga justeringar som säkerställer att målen i fråga om ett robust regelverk för den inre marknaden uppnås. Till följd av denna integrering skulle isolerade nationella åtgärder vara mycket mindre effektiva och medföra en uppsplittring av marknader som leder till regelarbitrage och snedvridning av konkurrensen. Exempelvis skulle olika grader av överblickbarhet på marknaden eller av investerarskydd i medlemsstaterna leda till uppsplittrade marknader, äventyra likviditeten och effektiviteten och medföra skadligt regelarbitrage.

Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma) bör också spela en huvudroll i genomförandet av de nya lagstiftningsförslagen. Ett av målen med att inrätta Esma var att ytterligare förbättra funktionen hos den inre marknaden för värdepapper, och nya regler på EU-nivå krävs för att ge Esma alla adekvata befogenheter.

Förslaget beaktar till fullo proportionalitetsprincipen, i det att det är tillräckligt för att uppnå målen och inte går utöver vad som är nödvändigt för att uppnå målen. Det är förenligt med samma princip genom att det syftar till att uppnå den rätta balansen mellan allmänhetens intresse och åtgärdens kostnadseffektivitet. De krav som införs på de olika parterna har avpassats noggrant. I synnerhet behovet av att balansera kraven på investerarskydd, marknadernas effektivitet och branschens kostnader mot varandra har legat till grund för utformningen av hela förslaget. När det exempelvis gäller de nya regler om överblickbarhet som skulle kunna tillämpas på obligations- och derivatmarknader har översynen förespråkat en noggrant avpassad ordning som beaktar särdragen hos varje tillgångsklass och möjligen varje typ av derivat.

3.3. Efterlevnad av artiklarna 290 och 291 i EUF-fördraget

Den 23 september 2009 antog kommissionen förslag till förordningar om inrättande av Europeiska bankmyndigheten (EBA), Europeiska försäkrings- och tjänstepensionsmyndigheten (Eiopa) och Esma. I detta sammanhang vill kommissionen påminna om sitt uttalande avseende artiklarna 290 och 291 i EUF-fördraget i samband med antagandet av förordningarna om inrättande av de europeiska tillsynsmyndigheterna: "När det gäller processen för antagande av regleringsstandarder framhåller kommissionen den unika karaktären hos sektorn för finansiella tjänster, i enlighet med Lamfalussy-strukturen och uttryckligen erkänd i förklaring 39 i EUF-fördraget. Emellertid hyser kommissionen allvarliga tvivel huruvida begränsningarna av dess roll vid antagandet av delegerade akter och genomförandeåtgärder är i linje med artiklarna 290 och 291 i EUF-fördraget."

3.4. Närmare redogörelse för förslaget

3.4.1. Allmänt – lika konkurrensvillkor

Ett centralt mål med förslaget är att all organiserad handel ska ske på reglerade handelsplatser, dvs. reglerade marknader, multilaterala handelsplattformar (MTF-plattformar) och organiserade handelsplattformar (OTF-plattformar). För dessa handelsplatser kommer identiska krav på insyn före och efter handel att gälla. De krav på organisation och marknadsövervakning som ska tillämpas på dessa tre handelsplatser är också nästan identiska. Härigenom säkerställs lika konkurrensvillkor för funktionellt sett liknande verksamheter som sammanför tredje parter köp- och säljintressen. Det är dock viktigt att notera att kraven på överblickbarhet kommer att avpassas till de olika typerna av instrument, särskilt aktier, obligationer och derivat, och till olika typer av handel, i synnerhet orderbokssystem och budbaserade system.

På alla tre handelsplatserna ska plattformsoperatören vara neutral. Reglerade marknader och MTF-plattformar kännetecknas av att transaktioner utförs på ett icke-skönsmässigt sätt. Detta innebär att transaktionerna utförs enligt i förväg fastställda regler. Handelsplatserna konkurrerar också för att erbjuda tillträde till ett brett urval av medlemmar, förutsatt att de uppfyller en tydlig uppsättning av kriterier.

I motsats till detta har operatörer av OTF-plattformar ett utrymme för skönsmässig bedömning när det gäller att utföra transaktioner. Operatören måste således uppfylla krav på investerarskydd, uppförande och bästa möjliga utförande gentemot de kunder som använder plattformen. Även om reglerna om tillträde till OTF-plattformar och dessas verkställandemetoder måste vara överblickbara och tydliga ger de således operatören en möjlighet att tillhandahålla sina kunder en tjänst som i kvalitativt hänseende, om än inte funktionellt, skiljer sig från de tjänster som reglerade marknader och MTF-plattformar tillhandahåller sina medlemmar och deltagare. För att garantera både att operatören av en OTF-plattform är neutral i förhållande till samtliga transaktioner och att fullgörandet av skyldigheter gentemot de sammanförda kunderna inte undergrävs av möjligheter att göra vinst på kundernas bekostnad, är det likväl nödvändigt att förbjuda operatören av en OTF-plattform att handla med utnyttjande av eget kapital.

Slutligen kan organiserad handel också ske via systematiska internhandlare, som kan utföra transaktioner för kunders räkning med utnyttjande av eget kapital. En

systematisk internhandlare får emellertid inte sammanföra tredje parter köp- och säljintressen på funktionellt samma sätt som en reglerad marknad eller MTF- eller OTF-plattform, och utgör följaktligen inte en handelsplats. Regler om bästa möjliga utförande och andra uppföranderegler gäller och kunderna vet säkert när de handlar med värdepappersföretaget eller med en tredje part. För systematiska internhandlare gäller särskilda krav på insyn före handel och på tillträde. Även här avpassas överblickbarhetskraven till olika typer av instrument, särskilt aktier, obligationer och derivat, och de kommer att gälla under vissa tröskelvärden. Om värdepappersföretag handlar för egen räkning med kunder, inbegripet andra värdepappersföretag, betraktas detta följaktligen som OTC-handel. För att OTC-handel inte ska motsvara definitionen av verksamhet som utförs av systematiska internhandlare, en definition som ska utvidgas genom att genomförandelagstiftningen ändras, måste den vara osystematisk och oregelbunden.

3.4.2. Utvidgning av regler om överblickbarhet till aktieliknande instrument och genomförbara intresseanmälningar (avdelning II, kapitel 1 – artiklarna 3–6)

Huvudskälen till kraven på överblickbarhet är att investerare ska få tillgång till information om aktuella affärsmöjligheter, att underlätta prisbildningen och att hjälpa företag att uppfylla krav på bästa möjliga utförande gentemot sina kunder. Genom MiFID-regelverket har regler om överblickbarhet fastställts, som gäller både före och efter handel med aktier som tagits upp till handel på reglerade marknader, inbegripet när dessa aktier handlas på en MTF-plattform eller på OTC-marknaden.

Genom detta förslag utvidgas för det första de regler om överblickbarhet som gäller för dessa typer av aktier till aktieliknande instrument, t.ex. depåbevis, börshandlade fonder och certifikat, och andra liknande finansiella instrument som emitterats av företag. Dessa instrument liknar aktier och bör följaktligen vara föremål för samma överblickbarhetsregler. Utvidgningen av överblickbarhetsreglerna gäller även genomförbara intresseanmälningar. Härigenom undviks att intresseanmälningar används för att ge enbart en grupp av marknadsaktörer information samtidigt som andra undantas.

3.4.3. Större konsekvens vid tillämpningen av undantag från krav på insyn före handel på aktiemarknader (artikel 4)

Förslaget syftar till en mera konsekvent och samstämmig tillämpning av undantagen från krav på insyn före handel. Skälen till att tillämpa dessa undantag på skyldigheten att i realtid offentliggöra pågående order och bud är fortfarande giltiga. Transaktioner av större omfattning förtjänar exempelvis särskild behandling för att man ska kunna undvika alltför stora marknadseffekter när de ska utföras. Förbättringar behöver dock ske när det gäller den exakta avpassningen av, det faktiska innehållet i och den konsekventa tillämpningen av undantagen. Det föreslås därför att de behöriga myndigheterna måste informera Esma om användningen av undantag på deras marknader och att Esma ska avge ett yttrande om undantagens förenlighet med de krav som anges i denna förordning och med framtida delegerade akter.

3.4.4. Utvidgning av regler om överblickbarhet till obligationer, strukturerade finansiella produkter och derivat (avdelning II, kapitel 2 – artiklarna 7–10)

Genom förslaget utvidgas de regler om överblickbarhet som hittills bara gällt aktiemarknader till att även gälla obligationer, strukturerade finansiella produkter, utsläppsrätter och derivat. Detta motiveras av att den nuvarande graden av överblickbarhet för dessa produkter, som mestadels handlas på OTC-marknaden, inte alltid anses tillräcklig.

I förslaget anges nya krav på insyn både före och efter handel för dessa fyra grupper av instrument. Överblickbarhetskraven kommer att vara identiska för de tre typerna av handelsplatser – reglerade marknader, MTF- och OTF-plattformar – men anpassas till respektive instrument. Undantag kommer att fastställas i delegerade akter.

I fråga om reglerade marknader kommer överblickbarhetskraven att utvidgas till obligationer, strukturerade finansiella produkter, utsläppsrätter och derivat som tagits upp till handel. I fråga om MTF- eller OTF-plattformar kommer överblickbarhetskraven att utvidgas till obligationer och strukturerade finansiella produkter som tagits upp till handel på en reglerad marknad eller för vilka ett prospekt har offentliggjorts, och till utsläppsrätter och derivat som handlas på MTF- eller OTF-plattformar.

När det gäller kraven på insyn före handel kommer de behöriga myndigheterna för det första att kunna tillämpa ett undantag för vissa typer av instrument, på grundval av marknadsmodell, likviditet eller andra relevanta kriterier. De kommer även att kunna tillämpa en uppsättning olika undantag för att undanta vissa transaktioner från överblickbarhetskraven. I båda fallen, liksom för aktier, måste de behöriga myndigheterna underrätta Esma om hur de avser att tillämpa undantagen, och Esma ska avge ett yttrande om undantagens förenlighet med de rättsliga kraven. Formatet hos och detaljnivån på uppgifterna före handel och undantagen från överblickbarhetskraven kommer att fastställas i delegerade akter.

När det gäller kraven på insyn efter handel anger förslaget en möjlighet att i vissa fall skjuta upp offentliggörandet, beroende på transaktionernas volym eller typ. I likhet med uppgifterna före handel kommer uppgifternas omfattning och villkoren för ett uppskjutet offentliggörande att fastställas i delegerade akter.

3.4.5. Ökad och effektivare datakonsolidering (avdelning II, kapitel 3 – artiklarna 11, 12)

Marknadsdatas kvalitet, format, kostnad och förmåga till konsolidering är av central betydelse när det gäller att iaktta MiFID-regelverkets övergripande principer om överblickbarhet, konkurrens och investerarskydd. De föreslagna bestämmelserna i förordningen och direktivet innebär ett antal grundläggande ändringar på detta område.

Förordningens regler kommer att bidra till sänkta kostnader för marknadsdata genom att handelsplatser, dvs. reglerade marknader, MTF- eller OTF-plattformar, anmodas att göra uppgifter efter handel tillgängliga gratis 15 minuter efter det att en transaktion utförts och att erbjuda uppgifter före och efter handel separat, och genom att kommissionen får möjlighet att via delegerade akter klargöra innebörden av rimliga affärsvillkor.

I förordningen anges också att värdepappersföretag ska offentliggöra handelstransaktioner som utförs utanför handelsplatser via godkända publiceringsarrangemang, som i sin tur kommer att regleras i direktivet. Detta borde avsevärt höja kvaliteten på uppgifter om OTC-handel och följaktligen underlätta konsolideringen av dem.

3.4.6. *Överblickbarhetsregler för värdepappersföretag som bedriver OTC-handel, inklusive systematiska internhandlare (avdelning III – artiklarna 13–20)*

För att bibehålla lika konkurrensvillkor, främja marknadsomfattande prisbildning och skydda icke-professionella investerare föreslås särskilda överblickbarhetsregler för värdepappersföretag som agerar som systematiska internhandlare. De befintliga överblickbarhetsreglerna för systematiska internhandlare kommer att gälla för aktier och aktieliknande instrument, medan nya bestämmelser införs för obligationer, strukturerade finansiella produkter som tagits upp till handel på en reglerad marknad eller för vilka ett prospekt har offentliggjorts, utsläppsrätter och derivat som är godtagbara för clearing eller som tagits upp till handel på en reglerad marknad eller handlas på en MTF- eller OTF-plattform. Dessutom införs för aktier och aktieliknande instrument en minsta budvolym och tvingande regler om kombinerade köp- och säljbud. Regler om insyn efter handel som är identiska med de som gäller för transaktioner på handelsplatser föreslås gälla för samtliga aktier inklusive aktieliknande instrument, liksom för obligationer och strukturerade finansiella produkter för vilka ett prospekt har offentliggjorts, för utsläppsrätter och för derivat som tagits upp till handel på en reglerad marknad eller handlas på en MTF- eller OTF-plattform samt för derivat som är godtagbara för clearing eller som rapporteras till centrala transaktionsregister.

3.4.7. *Transaktionsrapportering (avdelning IV – artiklarna 21–23)*

Genom MiFID-regelverkets bestämmelser om transaktionsrapportering kan tillsynsmyndigheterna övervaka värdepappersföretags verksamhet, kontrollera efterlevnaden av MiFID-regelverket och upptäcka missbruk inom ramen för marknadsmissbruksdirektivet. Transaktionsrapportering är också till nytta för den allmänna övervakningen av marknaden. De bestämmelser som föreslås kommer att förbättra transaktionsrapporteringens kvalitet i ett antal avseenden.

Samtliga transaktioner med finansiella instrument måste rapporteras till de behöriga myndigheterna, bortsett från transaktioner med finansiella instrument som inte handlas på ett organiserat sätt, inte lätt blir offer för marknadsmissbruk och inte kan missbrukas. De behöriga myndigheterna kommer att ha full tillgång till dokumentationen av alla skeden i utförandet av en order, från det ursprungliga affärsbeslutet till verkställandet.

För det första införs genom ändringarna en ny skyldighet för reglerade marknader, MTF- eller OTF-plattformar att lagra orderdata på ett för tillsynsmyndigheterna tillgängligt sätt i minst fem år. Härigenom kan de behöriga myndigheterna övervaka försök till marknadsmissbruk samt manipulering av orderböcker. Den lagrade informationen måste innehålla alla uppgifter som även krävs vid rapporteringen av transaktionerna, i synnerhet identifiering av kunden och de personer som ansvarar för utförandet av transaktionen, exempelvis handlare, eller datoralgoritmer.

För det andra kommer transaktionsrapporteringens omfattning, hittills begränsad till finansiella instrument som tagits upp till handel på en reglerad marknad, inbegripet transaktioner med sådana instrument utanför marknaden, att utvidgas väsentligt och på så sätt anpassas till tillämpningsområdet för reglerna om marknadsmissbruk. De enda instrument som inte omfattas är i) de instrument som inte tagits upp till handel eller inte handlas på en MTF- eller OTF-plattform, ii) de instrument vars värde inte är beroende av värdet av ett finansiellt instrument som tagits upp till handel eller handlas på en MTF- eller OTF-plattform och iii) de instrument vars handel inte kan inverka på ett instrument som tagits upp till handel eller handlas på en MTF- eller OTF-plattform.

För det tredje kommer bestämmelserna att förbättra rapporteringens kvalitet genom att dels medföra en bättre identifiering av de kunder på vars vägnar ett värdepappersföretag har utfört en transaktion och av de personer som ansvarar för dess utförande, dels föreskriva att reglerade marknader, MTF- och OTF-plattformar ska rapportera närmare uppgifter om transaktioner som utförts av företag som inte omfattas av de allmänna rapporteringsskyldigheterna. I förslaget ingår också att rapporteringen av kvalitetsskäl ska ske via rapporteringssystem som i enlighet med direktivet godkänts av de behöriga myndigheterna.

För att i transaktionsrapporter och lagrade orderdata kunna identifiera kunden och de som ansvarar för transaktionens utförande, inklusive datoralgoritmer, måste värdepappersföretag vidarebefordra denna information när de skickar en order till ett annat företag. De kan även använda alternativet att rapportera en order som om den vore en transaktion, för det fall att de inte vill vidarebefordra denna information till andra företag.

För det fjärde bör man av kostnads- och effektivitetsskäl undvika dubbelrapportering av transaktioner inom ramen för både MiFID-regelverket och de nyligen föreslagna kraven på rapportering till transaktionsregister (förordningen om Europas marknadsinfrastrukturer). Transaktionsregister får följaktligen skyldighet att överlämna rapporter till de behöriga myndigheterna.

Om dessa ändringar visar sig vara otillräckliga för att skapa en fullständig och korrekt överblick över handelsverksamhet och enskilda positioner föreskrivs slutligen i en översynsbestämmelse att kommissionen två år efter förordningens ikraftträdande får införa bestämmelser om att värdepappersföretag måste rapportera direkt till ett system som valts av Esma.

3.4.8. *Derivathandel (avdelning V – artiklarna 24–27)*

Som en del av de pågående betydande ansträngningarna för att förbättra stabiliteten och överblickbarheten hos och övervakningen av marknaderna för OTC-derivat har G20-gruppen kommit överens om att handeln med standardiserade OTC-derivat ska flyttas till marknadsplatser eller, i tillämpliga fall, elektroniska handelsplattformar.

I linje med de krav som redan föreslagits av kommissionen (förordningen om Europas marknadsinfrastrukturer) för att öka den centrala clearingen av OTC-derivat ska enligt detta förslag till förordning handeln med tillräckligt utvecklade derivat enbart få ske på godtagbara plattformar, dvs. reglerade marknader, MTF-plattformar eller OTF-plattformar. Denna skyldighet ska gälla för både finansiella och icke-

finansiella motparter som överskrider tröskelvärdet för clearing enligt förordningen om Europas marknadsinfrastrukturer. Enligt förslaget får kommissionen och Esma i form av tekniska standarder uppgiften att fastställa förteckningen över de derivat som kan godtas för en sådan skyldighet, med beaktande av de specifika instrumentens likviditet.

3.4.9. *Icke-diskriminerande tillträde till clearing (Avdelning VI – artiklarna 28–30)*

Utöver de krav i direktiv 2004/39/EG som hindrar medlemsstaterna från att otillbörligt begränsa tillträdet till infrastruktur efter handel, t.ex. system med centrala motparter och avvecklingssystem, är det nödvändigt att denna förordning undanröjer andra olika kommersiella hinder som kan användas för att förhindra konkurrensen vid clearing av finansiella instrument. Hinder kan uppkomma genom att centrala motparter inte tillhandahåller vissa handelsplatser clearingtjänster, genom att handelsplatser inte skickar dataflöden till potentiella nya clearingorganisationer eller genom att information om referensvärden och index inte tillhandahålls clearingorganisationer eller handelsplatser.

Genom de föreslagna bestämmelserna förbjuds diskriminerande praxis och förebyggas hinder som kan begränsa konkurrensen vid clearing av finansiella instrument. Härigenom ökar konkurrensen för sådan clearing, så att investerings- och upplåningskostnaderna kan minska, ineffektivitet undanröjas och innovation på europeiska marknader främjas.

3.4.10. *Tillsyn av produkter och positioner (avdelning VII, artiklarna 31–35)*

När det gäller rådets slutsatser av den 10 juni 2009 om stärkande av den finansiella tillsynen inom EU har det rått ett brett samförstånd om att tillsynen och kontrollen av lagstiftningens efterlevnad behöver effektiviseras och att de behöriga myndigheterna i krisens kölvatten behöver vissa nya befogenheter, särskilt för att noga kunna granska de produkter och tjänster som erbjuds.

För det första innebär de föreslagna ändringarna att tillsynen över produkter och tjänster förbättras markant dels genom att de behöriga myndigheterna under samordning av Esma får möjlighet att införa permanenta förbud mot finansiella produkter eller verksamheter eller finansiell praxis, dels genom att Esma får möjlighet att utfärda tillfälliga förbud mot produkter, praxis och tjänster. Förbudet kan utgöras av ett stopp för eller begränsning av saluföring eller försäljning av finansiella instrument, en viss praxis eller personer som bedriver viss verksamhet. I förslaget anges specifika villkor för att tillgripa båda typerna av förbud, vilket i synnerhet kan ske när det finns betänkligheter angående investerarskyddet eller hot mot de finansiella marknadernas korrekta funktion eller det finansiella systemets stabilitet.

För det andra innebär förslaget till förordning att Esma får uppgiften att samordna de åtgärder som vidtas på nationell nivå, som ett komplement till de befogenheter som de behöriga myndigheterna enligt det ändrade direktivet föreslås få i fråga om positionsförvaltning, inbegripet möjligheten att fastställa positionslimiter. Esma ska enligt förslaget också få särskilda befogenheter att förvalta eller begränsa marknadsaktörers positioner. I förslaget anges exakta villkor för när detta kan ske,

särskilt vid hot mot marknadens korrekta funktion eller mot villkoren för leverans av råvaror eller mot stabiliteten i unionens finansiella system.

3.4.11. Utsläppsrätter (artikel 1)

Till skillnad mot derivathandel är andrahandsspotmarknaderna för EU:s utsläppsrätter till stor del oreglerade. Flera olika typer av bedrägerier har ägt rum på spotmarknaderna, vilket skulle kunna undergräva förtroendet för det system för handel med utsläppsrätter som inrättats genom EU-direktivet om ett system för handel med utsläppsrätter¹⁵. Parallellt med åtgärderna inom ramen för det direktivet för att förstärka systemet med register för EU:s utsläppsrätter och villkoren för att öppna ett konto för handel med sådana utsläppsrätter, skulle detta förslag medföra att hela marknaden för EU:s utsläppsrätter omfattas av den tillsyn som sker av finansmarknaderna. Både spotmarknaden och derivatmarknaden skulle övervakas av en enda tillsynsmyndighet. MiFID-regelverket och direktiv 2003/6/EG om marknadsmissbruk skulle gälla, vilket på ett övergripande sätt skulle förbättra säkerheten på marknaden utan att äventyra dess syfte, som är utsläppsminskning. Härigenom uppnås också samstämmighet med de regler som redan gäller för derivat för EU:s utsläppsrätter samt större säkerhet i det att banker och värdepappersföretag, enheter som är skyldiga att övervaka handelsverksamhet med sikte på att bekämpa bedrägeri, missbruk eller penningtvätt, skulle få en större roll i granskningen av potentiella handlare på spotmarknaden.

3.4.12. Tredjelandsföretags tillhandahållande av investeringstjänster utan användning av filial (avdelning VIII – artiklarna 36–39)

Genom förslaget inrättas ett harmoniserat regelverk för beviljande av tillträde till EU:s marknader för sådana företag och marknadsplatsoperatörer som är baserade i tredjeländer, i syfte att åtgärda den nuvarande uppsplittringen på nationellt separata tillsynsordningar för tredjeländer och skapa lika konkurrensvillkor för samtliga aktörer som tillhandahåller finansiella tjänster på EU:s territorium. En ordning föreslås som går ut på att kommissionen gör en preliminär bedömning av tredjelandsjurisdiktioners likvärdighet. Företag från tredjeländer för vilka ett beslut om likvärdighet har fattats skulle kunna ansöka om att få tillhandahålla tjänster i EU. Tillhandahållandet av tjänster till icke-professionella kunder kräver att företaget inrättar en filial. Tredjelandsföretaget bör auktoriseras i den medlemsstat där filialen är etablerad och filialen skulle omfattas av EU-regler på vissa områden (organisation, uppföranderegler, intressekonflikter, överblickbarhet m.m.). För tillhandahållande av tjänster till godtagbara motparter krävs inte att en filial etableras, så att tredjelandsföretag kan tillhandahålla dessa tjänster om de är registrerade hos Esma. Företagen skulle omfattas av tillsyn i sitt eget land. För detta krävs lämpliga samarbetsavtal mellan tillsynsmyndigheter i tredjeländer, nationella behöriga myndigheter och Esma.

¹⁵ Direktiv 2003/87/EG om ett system för handel med utsläppsrätter för växthusgaser inom gemenskapen och om ändring av rådets direktiv 96/61/EG (EUT L 275, 25.10.2003), senast ändrat genom direktiv 2009/29/EG (EUT L 140, 5.6.2009, s. 63).

4. BUDGETKONSEKVENSER

Budgetkonsekvenserna av detta förslag avser de uppgifter som tilldelas Esma och anges i de finansieringsöversikter för rättsakter som åtföljer detta förslag. De särskilda budgetkonsekvenserna för kommissionen bedöms också i den finansieringsöversikt som åtföljer förslaget.

Förslaget påverkar unionens budget.

Förslag till

EUROPAPARLAMENTETS OCH RÅDETS FÖRORDNING

om marknader för finansiella instrument och om ändring av förordning [EMIR] om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister

(Text av betydelse för EES)

EUROPAPARLAMENTET OCH EUROPEISKA UNIONENS RÅD HAR ANTAGIT DENNA FÖRORDNING

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt, särskilt artikel 114,

med beaktande av Europeiska kommissionens förslag,

efter översändande av utkastet till lagstiftningsakt till de nationella parlamenten,

med beaktande av Europeiska ekonomiska och sociala kommitténs yttrande¹⁶,

med beaktande av europeiska datatillsynsmannens yttrande,

i enlighet med det ordinarie lagstiftningsförfarandet, och

av följande skäl:

- (1) Finanskrisen har visat att det råder bristande överblickbarhet när det gäller finansmarknaderna. Förbättrad överblickbarhet utgör därför en gemensam princip för att stärka det finansiella systemet, vilket bekräftades i G20-gruppens förklaring av den 2 april 2009 i London. För att skapa bättre överblickbarhet och förbättra det sätt på vilket den inre marknaden för finansiella instrument fungerar bör man inrätta en ny ram med enhetliga bestämmelser för insyn i transaktioner på marknaderna för finansiella instrument. Ramen bör innefatta övergripande regler för många olika typer av finansiella instrument. Den bör komplettera de i Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG av den 21 april 2004 fastställda överblickbarhetskraven för order och transaktioner som gäller aktier.
- (2) Högnivågruppen för finansiell tillsyn i EU, som leddes av Jacques de Larosière, uppmanade unionen att ta fram en mer harmoniserad uppsättning regler för finansmarknaderna. Vid Europeiska rådets möte den 18–19 juni 2009 betonades även i fråga om den framtida europeiska tillsynsstrukturen behovet av att inrätta ett enhetligt europeiskt regelverk som gäller för alla finansinstitut på den inre marknaden.

¹⁶ EUT C , , s. .

- (3) Den nya lagstiftningen bör således bestå av två olika rättsakter, ett direktiv och denna förordning. Dessa två rättsakter bör tillsammans utgöra den rättsliga ramen för de krav som ställs på värdepappersföretag, reglerade marknader och tillhandahållare av handelsinformation. Denna förordning bör därför läsas i förening med det direktivet. För att kunna inrätta en enda uppsättning regler om vissa krav som gäller för alla institut, undvika potentiella regelarbitrage, skapa större rättslig förutsebarhet och minska regelsystemets komplexitet för marknadsaktörerna behövs en rättslig grund som gör det möjligt att utarbeta en förordning. För att kunna avlägsna de återstående hindren för handeln och motverka betydande snedvridning av konkurrensen beroende på skillnader i nationell lagstiftning, samt förhindra eventuella framtida hinder för handeln och eventuell framtida betydande snedvridning av konkurrensen, är det nödvändigt att anta en förordning med enhetliga regler som gäller i samtliga medlemsstater. Målsättningen med denna direkt tillämpliga rättsakt är att på ett avgörande sätt bidra till att den inre marknaden fungerar friktionsfritt och således bör den baseras på artikel 114 i fördraget om Europeiska unionens funktionssätt, så som artikeln tolkats i EU-domstolens fasta rättspraxis.
- (4) Genom Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG av den 21 april 2004 inrättas regler för att skapa insyn i handeln med aktier som tagits upp till handel på en reglerad marknad, både före och efter en transaktion, och för att se till att transaktioner med finansiella instrument som tagits upp till handel på en reglerad marknad rapporteras till behöriga myndigheter. Direktivet måste omarbetas för att utvecklingen på finansmarknaderna ska återspeglas korrekt, svagheter åtgärdas och kryphål täppas till, som bland annat blivit uppenbara till följd av finanskrisen.
- (5) Bestämmelser om handel och regleringskrav på överblickbarhet måste utformas som direkt tillämplig lagstiftning som gäller alla värdepappersföretag, vilka bör följa gemensamma regler på alla unionens marknader, för att man ska få till stånd en enhetlig tillämpning av ett gemensamt regelverk, stärka förtroendet för marknadernas överblickbarhet i hela unionen, minska regleringssystemets komplexitet och företagens kostnader för att efterleva bestämmelserna, i synnerhet när det gäller finansinstitut med gränsöverskridande verksamhet, samt bidra till att eliminera konkurrenssnedvridning. Dessa regleringsmålen uppnås bäst genom en förordning eftersom den garanterar direkt tillämpning och enhetliga krav och förhindrar skillnader i de nationella kraven, vilket kan bli följden av införlivandet av ett direktiv.
- (6) Definitioner av begreppen reglerad marknad och MTF-plattform bör införas och nära anpassas till varandra så att det framgår att båda fyller funktionen av organiserad handel. Definitionerna bör inte omfatta bilaterala system där ett värdepappersföretag genomför varje transaktion för egen räkning, även i egenskap av en motpart mellan köparen och säljaren utan egen risk. Begreppet "system" omfattar såväl alla marknader som består av ett regelverk och en handelsplattform som de marknader som endast fungerar på grundval av ett regelverk. Reglerade marknader och MTF-plattformar är inte skyldiga att använda ett "tekniskt" system för matchning av order. En marknad som endast består av ett regelverk som styr olika aspekter av medlemskap, upptagande av instrument till handel, handel mellan medlemmar, rapportering samt, i tillämpliga fall, överblickbarhet utgör en reglerad marknad eller en MTF-plattform i den mening som avses i direktivet, och de transaktioner som genomförs enligt dessa regler anses vara utförda i enlighet med systemen för en reglerad marknad eller en MTF-plattform. Uttrycket "köp- och säljintressen" bör uppfattas i vid mening, så att det omfattar order, bud och inresseanmälningar. Kravet att dessa intressen sammanförs inom systemet

enligt icke skönsmässiga regler som fastställts av systemoperatören innebär att de sammanförs enligt de regler som gäller för systemet eller enligt dess protokoll eller interna sätt att arbeta (inbegripet rutiner som integrerats i dataprogram). Begreppet "icke skönsmässiga regler" innebär att sådana regler inte ger ett värdepappersföretag som driver en MTF-plattform någon möjlighet att efter eget skön avgöra hur interaktionen mellan intressena sker. Enligt definitionerna krävs det att intressena sammanförs på ett sådant sätt att det leder till ett avtal, det vill säga att en transaktion utförs enligt de regler som gäller för systemet eller enligt dess protokoll eller interna sätt att arbeta.

- (7) För att skapa större överblickbarhet på EU-marknaderna och lika konkurrensvillkor mellan olika handelsplatser är det nödvändigt att införa en ny kategori av organiserad handelsplattform (OTF-plattformar). Denna nya kategori definieras brett för att i dag och framöver kunna inbegripa alla typer av organiserade transaktioner och handelssystem som inte motsvarar existerande handelsplatserns funktioner eller regler. Lämpliga organisationskrav och regler om överblickbarhet som stöder effektiv prisbildning måste därför tillämpas. Den nya kategorin inbegriper matchningssystem som kan beskrivas som ett internt elektroniskt matchningssystem (broker crossing systems) som används av ett värdepappersföretag och utför kundorder gentemot andra kundorder. Den nya kategorin innefattar även system som är tillåtna för handel med derivat som är godtagbara för clearing och har tillräcklig likviditetsnivå. System där inga verkliga transaktioner äger rum eller inga avtal ingås, som anslagstavlor för att annonsera köp- och säljintressen, andra enheter för att sammanföra eller gruppera potentiella köp- och säljintressen eller elektroniska bekräftelsetjänster efter handel, bör inte omfattas.
- (8) Denna nya kategori av organiserad handelsplattform kommer att komplettera befintliga handelsplatser. Reglerade marknader och MTF-plattformar kännetecknas av att transaktioner utförs på ett icke-skönsmässigt sätt, medan en operatör av en OTF-plattform bör ha utrymme för skönsmässig bedömning vid utförandet av transaktioner. Regler om uppförande, bästa möjliga utförande och hantering av kundorder bör således gälla i samband med transaktioner som utförs på en OTF-plattform som drivs av ett värdepappersföretag eller en marknadsplatsoperatör. Eftersom OTF-plattformen utgör en verklig handelsplattform bör plattformsoperatören dock vara neutral. Därför bör en operatör av en OTF-plattform inte ha rätt att på OTF-plattformen utföra transaktioner mellan flera tredje parter köp- och säljintressen i finansiella instrument, innefattande kundorder som sammanförs i systemet, när transaktionerna utförs med utnyttjande av operatörens egna kapital. Detta innebär även att operatören inte kan agera som systematisk internhandlare på den OTF-plattform som denne driver.
- (9) All organiserad handel bör ske på reglerade handelsplatser och med full överblickbarhet både före och efter handel. Kraven på överblickbarhet bör således gälla för alla typer av handelsplatser och för alla finansiella instrument som handlas där.
- (10) Handeln med depåbevis, börshandlade fonder, certifikat, liknande finansiella instrument och aktier, som inte tagits upp till handel på en reglerad marknad, äger rum på ett likartat sätt och uppfyller ett ekonomiskt syfte som är praktiskt taget identiskt med handeln med aktier som är upptagna till handel på en reglerad marknad. Bestämmelser om överblickbarhet för aktier som tagits upp till handel på reglerade marknader bör därför utvidgas till att omfatta dessa instrument.

- (11) Samtidigt som det konstateras att det i princip finns behov av en undantagsordning för kraven på insyn före handel för att marknaderna ska fungera effektivt är det nödvändigt att se över i vad mån tillämpningsområdet och gällande villkor är lämpliga när det gäller de befintliga undantagsreglerna för aktier enligt direktiv 2004/39/EG och förordning (EG) nr 1287/2006 av den 10 augusti 2006 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG vad gäller dokumenteringsskyldighet för värdepappersföretag, transaktionsrapportering, överblickbarhet på marknaden, upptagande av finansiella instrument till handel samt definitioner för tillämpning av det direktivet¹⁷. För att garantera enhetlig tillämpning av undantagen från kraven på insyn före handel med aktier och i slutändan andra liknande instrument och icke-aktierelaterade produkter för särskilda marknadsmodeller samt olika ordertyper och ordervolymer, bör Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma) bedöma i vilken mån enskilda ansökningar om tillämpning av undantag är förenliga med denna förordning och framtida delegerade akter. Esmas bedömning bör utformas som ett yttrande i enlighet med artikel 29 i förordning (EU) nr 1095/2010. Vidare bör befintliga undantag för aktier granskas av Esma inom en lämplig tidsfrist och en bedömning göras enligt samma förfarande av huruvida undantagen fortfarande är förenliga med reglerna i denna förordning och framtida delegerade akter.
- (12) Finanskrisen har uppenbarat särskilda svagheter i fråga om marknadsaktörernas tillgång till information om handelsmöjligheter och priser på finansiella instrument som inte är aktier, i synnerhet när det gäller tidpunkt, grad av storleksmässig diversifiering, likvärdig tillgång och tillförlitlighet. Det bör införas krav på insyn före och efter handel som beaktar de olika egenskaperna och marknadsstrukturerna hos specifika typer av instrument som inte är aktier. För att skapa ett sunt och överblickbart regelverk för alla berörda instrument bör dessa krav vara tillämpliga på obligationer och strukturerade finansiella produkter med tillhörande prospekt eller som tagits upp till handel på en reglerad marknad eller är föremål för handel på en MTF-plattform eller OTF-plattform, derivat som handlas eller tagits upp till handel på en reglerad marknad eller en MTF- eller OTF-plattform eller som är godtagbar för central clearing samt, när det gäller insyn efter handel, derivat som rapporteras till centrala transaktionsregister. Således skulle endast de finansiella instrument som uteslutande handlas på OTC-marknaden och som anses vara särskilt icke-likvida eller är skräddarsydda undantas från insynskraven.
- (13) För att underlätta produktvärderingen och effektivisera prisbildningen är det nödvändigt att införa en rimlig nivå av överblickbarhet i handeln på marknaderna för obligationer, strukturerade finansiella produkter och derivat. Strukturerade finansiella produkter bör framför allt innefatta värdepapper med bakomliggande tillgångar som säkerhet enligt definitionen i artikel 2.5 i förordning (EG) nr 809/2004, som bland annat omfattar CDO (collateralised debt obligations).
- (14) För att garantera att enhetliga villkor tillämpas för olika handelsplatser bör samma krav på insyn före och efter handel gälla för olika typer av handelsplatser. Insynskraven bör anpassas till olika typer av instrument, däribland aktier, obligationer och derivat, och olika typer av handel som orderbokssystem och budbaserade system

¹⁷ EUT L 241, 2.9.2006, s. 1.

samt hybrid- och voice broking-system, och ta hänsyn till nationella marknadens emissionspraxis, transaktionsvolym och egenskaper.

- (15) För att handel på OTC-marknader inte ska äventyra effektiv prisbildning eller överblickbara och lika konkurrensvillkor mellan olika typer av handel, bör adekvata krav på insyn före handel tillämpas på värdepappersföretag som handlar för egen räkning med finansiella instrument på OTC-marknaden, om handeln sker i deras egenskap av systematiska internhandlare med aktier, depåbevis, börshandlade fonder, certifikat eller andra liknande finansiella instrument samt obligationer, strukturerade finansiella produkter och derivat som är godtagbara för clearing.
- (16) Ett värdepappersföretag som utför kundorder med utnyttjande av eget kapital bör anses vara en systematisk internhandlare om inte transaktionerna utförs tillfälligt, ad-hoc och oregelbundet utanför reglerade marknader, MTF- och OTF-plattformar. En systematisk internhandlare bör definieras som ett värdepappersföretag som på ett organiserat, frekvent och systematiskt sätt handlar för egen räkning genom att utföra kundorder utanför en reglerad marknad eller en MTF- eller OTF-plattform. För att denna definition ska kunna tillämpas objektivt och ändamålsenligt på värdepappersföretag bör all bilateral handel med kunder vara relevant och kvantitativa kriterier komplettera kvalitativa kriterier vid fastställande av vilka värdepappersföretag som ska registreras som systematiska internhandlare i enlighet med artikel 21 i kommissionens förordning (EG) nr 1287/2006 om genomförande av direktiv 2004/39/EG. Medan en OTF-plattform är ett system eller en facilitet där flera tredje parter köp- och säljintressen interagerar i systemet bör en systematisk internhandlare inte tillåtas att sammanföra tredje parter köp- och säljintressen.
- (17) Systematiska internhandlare kan besluta om att endast icke-professionella kunder, endast professionella kunder eller båda kundkategorier ska få tillgång till deras bud. Det bör inte vara tillåtet att diskriminera inom respektive kundkategori. Systematiska internhandlare är inte tvungna att offentliggöra fasta bud för transaktioner som är större än den normala ordervolymen på marknaden. Den normala ordervolymen på marknaden för en kategori av finansiella instrument bör inte avvika oproportionellt från något finansiellt instrument som ingår i denna kategori.
- (18) Syftet med denna förordning är inte att kraven på insyn före handel ska gälla för transaktioner som utförs på OTC-basis; utmärkande för dessa transaktioner är att de utförs ad-hoc och oregelbundet gentemot stora motparter och inom ramen för ett affärsförhållande som i sig kännetecknas av affärer som är större än den normala ordervolymen på marknaden, och att transaktionerna utförs utanför de system som normalt används av företaget för dess verksamhet som systematisk internhandlare.
- (19) Marknadsdata bör vara lätt och snabbt tillgängliga för användarna och utformas så detaljerat som möjligt för att investerare och datatjänsttillhandahållare, som tillgodoser deras behov, i största möjliga utsträckning ska kunna utveckla skräddarsydda datorlösningar. Information före och efter handel bör därför offentliggöras på ett tillräckligt uppdelat sätt för att minska marknadsaktörernas kostnader för att köpa marknadsdata.

- (20) Europaparlamentets och rådets direktiv 95/46/EG av den 24 oktober 1995 om skydd för enskilda personer med avseende på behandling av personuppgifter och om det fria flödet av sådana uppgifter¹⁸ och Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 45/2001 av den 18 december 2000 om skydd för enskilda då gemenskapsinstitutionerna och gemenskapsorganen behandlar personuppgifter och om den fria rörligheten för sådana uppgifter¹⁹ bör till fullo tillämpas av medlemsstaterna och Esma vid utbyte, överföring och behandling av personuppgifter inom ramen för denna förordning, särskilt avdelning IV.
- (21) Eftersom det vid G20-gruppens möte i Pittsburgh den 25 september 2009 beslutades att flytta handeln med standardiserade OTC-derivatkontrakt till börser eller, i tillämpliga fall, elektroniska handelsplattformar, bör ett formellt tillsynsförfarande fastställas för att tillåta handel mellan finansiella motparter och stora icke-finansiella motparter med alla derivat som är godtagbara för clearing och tillräckligt likvida på olika handelplatser som omfattas av likvärdig lagstiftning, för att därmed möjliggöra för aktörer att handla med flera olika motparter. För att fastställa om likviditeten är tillräcklig bör hänsyn tas till särdragen hos de nationella marknaderna, däribland antalet och typen av marknadsaktörer på en viss marknad, och transaktionssärdragen, t.ex. transaktionernas volym och frekvens på den marknaden.
- (22) Med hänsyn till att det vid G20-gruppens möte i Pittsburgh den 25 september 2009 å ena sidan beslutades att flytta handeln med standardiserade OTC-derivatkontrakt till börser eller, i tillämpliga fall, elektroniska handelsplattformar, och å andra sidan den relativt låga likviditeten för olika OTC-derivat, bör man fastställa ett lämpligt urval av godtagbara handelsplatser där det kan bedrivas handel i enlighet med detta åtagande. Alla godtagbara handelsplatser bör omfattas av nära samordnade organisatoriska och driftsmässiga regleringskrav samt arrangemang för minning av intressekonflikter, övervakning av all transaktionsverksamhet, information före och efter handel speciellt anpassad till olika finansiella instrument och möjlighet till interaktion mellan flera tredje parter köp- och säljintressen. För att förbättra genomförandet och likviditeten bör marknadsplatsoperatörer dock ha möjlighet att i enlighet med detta åtagande på ett skönsmässigt sätt anordna transaktioner mellan flera tredje parter.
- (23) De regler som fastställs för handeln med dessa derivat bör möjliggöra effektiv konkurrens mellan godtagbara handelsplatser. Dessa handelsplatser bör därför inte ha möjlighet att kräva exklusiva rättigheter för derivat som omfattas av dessa handelsregler och förhindra andra handelsplatser att erbjuda handel med dessa instrument. För att konkurrensen mellan handelplatser som handlar med derivat ska fungera väl är det väsentligt att handelsplatser har ett icke-diskriminerande och överblickbart tillträde till centrala motparter. Icke-diskriminerande tillträde till centrala motparter bör innebära att en handelsplats har rätt till icke-diskriminerande behandling av avtal som förhandlas på dess plattform när det gäller krav på säkerhet, nettning av ekonomiskt likvärdiga avtal, korsberäkning av marginalsäkerheter (*cross-margining*) med korrelerade avtal som clearats av samma centrala motpart och icke-diskriminerande clearingavgifter.

¹⁸ EGT L 281, 23.11.1995, s. 31.

¹⁹ EGT L 8, 12.1.2001, s. 1.

- (24) Behöriga myndigheters befogenheter bör kompletteras med en tydlig mekanism för att förbjuda eller begränsa saluföring, distribution och försäljning av någon typ av finansiellt instrument som väcker allvarliga betänkligheter i fråga om investerarskyddet, finansmarknadernas korrekta funktion och integritet eller stabiliteten i hela eller delar av finanssystemet, i kombination med en lämplig samordning av och beredskapsbefogenheter för Esma. För att dessa befogenheter ska kunna utövas bör ett antal särskilda villkor vara uppfyllda.
- (25) Behöriga myndigheter bör till Esma lämna närmare uppgifter om alla ansökningar om att minska en position i ett derivatkontrakt, om eventuella engångspositionslimiter och ex-ante-positionslimiter, för att bättre kunna samordna och tillnärma utövandet av dessa befogenheter. Väsentliga uppgifter om de ex-ante-positionslimiter som tillämpas av en behörig myndighet bör offentliggöras på Esmas webbplats.
- (26) Esma bör kunna begära information från vem som helst om dess position i ett derivatkontrakt, för att kunna begära att positionen minskas samt begränsa en persons möjligheter att genomföra enskilda transaktioner för råvaruderivat. Esma bör därefter underrätta behöriga myndigheter om de åtgärder som föreslås och även offentliggöra åtgärderna.
- (27) Uppgifter om transaktioner med finansiella instrument bör rapporteras till behöriga myndigheter för att dessa ska kunna upptäcka och utreda potentiella fall av marknadsmissbruk, övervaka att marknaderna fungerar på ett rättvist och korrekt sätt och övervaka värdepappersföretags verksamhet. Denna övervakning bör omfatta alla instrument som tagits upp till handel på en reglerad marknad, MTF- eller OTF-plattform, samt alla instrument vars värde är beroende av eller inverkar på dessa instruments värde. För att värdepappersföretagen inte ska drabbas av onödiga administrativa bördor bör rapporteringskravet inte gälla för finansiella instrument som inte handlas på ett organiserat sätt och inte lätt bli offer för marknadsmissbruk.
- (28) För att transaktionsrapporterna ska kunna fungera som ett marknadsövervakningsverktyg bör de innehålla uppgifter om vem som fattat investeringsbeslutet och vem som ansvarar för verkställandet. Behöriga myndigheter bör även ha full tillgång till dokumentationen av alla skeden i utförandet av en order, från det ursprungliga affärsbeslutet till verkställandet. Värdepappersföretagen måste därför föra register över alla transaktioner med finansiella instrument och plattformsoperatörer föra register över alla order som kommer in i deras system. Esma bör samordna informationsutbytet mellan behöriga myndigheter för att säkerställa att de får tillgång till alla register över transaktioner och order, däribland transaktioner och order rörande finansiella instrument som står under deras tillsyn och som sker på plattformar verksamma utanför deras territorium.
- (29) Dubbel rapportering av samma uppgifter bör undvikas. Rapporter som överförs till transaktionsregister som registrerats eller godkänts enligt förordning [EMIR] för instrumenten i fråga och som innehåller alla erforderliga uppgifter för transaktionsrapporteringsändamål bör inte nödvändigtvis också lämnas till behöriga myndigheter utan bör vidarebefordras till dem från transaktionsregistren. Förordning [EMIR] bör ändras i enlighet med detta.
- (30) Allt utbyte mellan och all överföring av information av behöriga myndigheter bör ske i enlighet med bestämmelserna om överföring av personuppgifter i Europaparlamentets

och rådets direktiv 95/46/EG av den 24 oktober 1995 om skydd för enskilda personer med avseende på behandling av personuppgifter och om det fria flödet av sådana uppgifter²⁰. Allt utbyte med och all överföring av information från Esma bör ske i enlighet med bestämmelserna om överföring av personuppgifter i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 45/2001 av den 18 december 2000 om skydd för enskilda då gemenskapsinstitutionerna och gemenskapsorganen behandlar personuppgifter och om den fria rörligheten för sådana uppgifter²¹, som vid tillämpningen av denna förordning bör gälla till fullo vid behandling av personuppgifter.

- (31) I förordning [EMIR] fastställs kriterierna för att avgöra vilka kategorier av OTC-derivat som bör omfattas av clearingkravet. Den förhindrar även snedvridning av konkurrensen genom att föreskriva ett icke-diskriminerande tillträde till centrala motparter som erbjuder handelsplatser clearing av OTC-derivat och icke-diskriminerande tillträde till handelsplatserns transaktionsuppgifter för centrala motparter som erbjuder clearing av OTC-derivat. Eftersom OTC-derivat definieras som derivatkontrakt vars utförande inte äger rum på en reglerad marknad är det nödvändigt att införa liknande bestämmelser för reglerade marknader enligt denna förordning. Derivat som handlas på reglerade marknader bör också omfattas av clearingskyldigheten, förutsatt att Esma har förklarat att de ska omfattas av denna skyldighet.
- (32) Utöver de krav i direktiv 2004/39/EG som förhindrar medlemsstaterna att otillbörligt begränsa tillträdet till infrastruktur efter handel, t.ex. system med centrala motparter och system för avveckling, är det nödvändigt att denna förordning undanröjer andra typer av kommersiella hinder som kan användas för att förhindra konkurrens i samband med clearing av finansiella instrument. För att undvika sådan diskriminerande praxis bör centrala motparter acceptera att clara transaktioner som genomförs på olika handelsplatser, förutsatt att dessa handelsplatser uppfyller den centrala motpartens operativa och tekniska krav. Tillträde bör endast nekas om vissa tillträdeskriterier som fastställs i delegerade akter inte uppfylls.
- (33) Krav bör även ställas på att handelsplatser ska ge tillträde, däribland till transaktionsuppgifter, på ett öppet och icke-diskriminerande sätt för centrala motparter som önskar clara transaktioner som utförs på handelsplatsen. Vidare bör centrala motparter och andra handelsplatser på ett icke-diskriminerande sätt få sådana licenser för och sådan tillgång till uppgifter om index eller andra referensvärden som behövs för att fastställa värdet på finansiella instrument. Målsättningen med att eliminera hinder och diskriminerande praxis är att förbättra konkurrensen vid clearing av och handel med finansiella instrument för att inom unionen minska investerings- och lånekostnaderna, eliminera ineffektiviteter och främja innovation på unionens marknader. Kommissionen bör fortsätta att nära övervaka hur efterhandelsinfrastrukturen utvecklas framledes och vid behov ingripa för att förhindra konkurrenssnedvridning på den inre marknaden.
- (34) Tjänster som inom unionen tillhandahålls av tredjelandsföretag omfattas av nationella ordningar och nationella bestämmelser. Det finns stora skillnader mellan dessa

²⁰ EGT L 281, 23.11.1995, s. 31.

²¹ EGT L 8, 12.1.2001, s. 1.

ordningar och de företag som auktoriserats på grundval av dessa ordningar åtnjuter inte rätt att tillhandahålla tjänster eller etableringsfrihet i andra medlemsstater än där de är etablerade. Det är lämpligt att införa ett gemensamt regelverk på unionsnivå. Denna gemensamma ordning bör harmonisera det idag uppsplittrade regelverket, säkerställa att tredjelandetsföretag som är verksamma i unionen åtnjuter rättslig säkerhet och jämlik behandling, garantera att kommissionen gör en bedömning av likvärdigheten hos tredjelandets regelverk och tillsynssystem och säkerställa att investerare i EU som tar i anspråk tredjelandetsföretags tjänster ges en jämförbar skyddsnivå.

- (35) Vid tillhandahållande av tjänster till icke-professionella kunder bör det alltid krävas att företaget inrättar en filial i unionen. Inrättandet av en filial kräver tillstånd och tillsyn i unionen. Det bör finnas lämpliga samarbetsavtal mellan den berörda behöriga myndigheten och den behöriga myndigheten i tredjelandet. Tillhandahållandet av tjänster utan filialer bör begränsas till godtagbara motparter. Sådant tillhandahållande bör registreras hos Esma och omfattas av tredjelandets tillsyn. Det bör finnas lämpliga samarbetsavtal mellan Esma och behöriga myndigheter i tredjelandet.
- (36) De bestämmelser i denna förordning som reglerar tredjelandetsföretags tillhandhållande av tjänster i unionen bör inte påverka den möjlighet som personer etablerade i unionen har att på eget initiativ ta i anspråk ett tredjelandetsföretags investeringstjänster. När ett tredjelandetsföretag tillhandahåller en i unionen etablerad person tjänster på dennes egna initiativ bör dessa inte anses ha tillhandahållits inom unionens territorium. Om ett tredjelandetsföretag söker upp kunder eller potentiella kunder i unionen eller erbjuder eller marknadsför investeringstjänster eller investeringsverksamhet tillsammans med sidotjänster i unionen bör detta inte betraktas som tjänster som tillhandahålls på kundens eget initiativ.
- (37) Flera olika typer av bedrägerier har ägt rum på andrahandsspotmarknader för EU:s utsläppsrätter, vilket kan undergräva förtroendet för de system för handel med utsläppsrätter som fastställs i direktiv 2003/87/EG, och åtgärder som vidtas för att stärka systemet med register för EU:s utsläppsrätter och villkoren för att öppna ett konto för handel med sådana utsläppsrätter. För att stärka dessa marknadens integritet och säkerställa att de fungerar på ett effektivt sätt, innefattande en övergripande tillsyn av handelsverksamheten, är det lämpligt att komplettera de åtgärder som föreskrivs i direktiv 2003/87/EG och klassificera utsläppsrätter som finansiella instrument genom att helt inbegripa dem i tillämpningsområdet för detta direktiv och Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/6/EG av den 28 januari 2003 om insiderhandel och otillbörlig marknadspåverkan (marknadsmissbruk).
- (38) Kommissionen bör få befogenhet att anta delegerade akter i enlighet med artikel 290 i fördraget. Delegerade akter bör framför allt antas för att precisera vissa definitioner och närmare fastställa kraven på insyn före och efter handel, detaljerade villkor för undantag från kraven på insyn före handel, arrangemang för att skjuta upp offentliggörande av uppgifter efter handel, kriterier för tillämpning av kraven på insyn före handel för systematiska internhandlare, särskilda kostnadsrelaterade bestämmelser som avser tillgången på marknadsdata, kriterier för att bevilja eller neka tillträde mellan handelsplatser och centrala motparter och ytterligare villkor då hot mot investerarskyddet, finansmarknadernas korrekta funktion och deras integritet samt stabiliteten i hela eller delar av unionens finanssystem kan motivera att Esma vidtar åtgärder.

- (39) Genomförandebefogenheterna beträffande beslut om fastställande av likvärdighet i fråga om tredjeländers regelverk och tillsynssystem när det gäller tjänster som tillhandahålls av tredjelandsföretag bör utövas i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 182/2011 av den 16 februari 2011 om fastställande av allmänna regler och principer för medlemsstaternas kontroll av kommissionens utövande av sina genomförandebefogenheter²².
- (40) Även om nationella behöriga myndigheter har bättre förutsättningar att övervaka marknadsutvecklingen är det enbart möjligt att ur ett unionsövergripande perspektiv fastställa de samlade effekterna av de problem som hänför sig till kraven på insyn före och efter handel, transaktionsrapportering, derivathandel samt förbud mot produkter och viss praxis. Följaktligen kan målen för denna förordning bättre uppnås på EU-nivå och unionen får anta åtgärder i enlighet med den subsidiaritetsprincip som föreskrivs i artikel 5 i fördraget om Europeiska unionen. I enlighet med proportionalitetsprincipen i samma artikel går förordningen inte utöver vad som är nödvändigt för att uppnå dessa mål.
- (41) Tekniska standarder för finansiella tjänster bör garantera ett adekvat skydd för insättare, investerare och konsumenter i hela unionen. Eftersom Esma har högspecialiserad expertis på området vore det därför effektivt och lämpligt att Esma anförtros uppgiften att utarbeta utkast till sådana tekniska standarder för tillsyn och genomförande som inte inbegriper några policyval, och att dessa läggs fram för kommissionen.
- (42) Kommissionen bör, genom delegerade akter i enlighet med artikel 290 i fördraget om Europeiska unionens funktionssätt och artiklarna 10–14 i förordning (EU) nr 1093/2010, anta tekniska standarder för tillsyn som utarbetats av Esma enligt artikel 23 om transaktionsrapporternas innehåll och specifikationer, artikel 26 om likviditetskriterierna för derivat som anses omfattas av ett krav om handel på organiserade handelsplatser samt artikel 36 om den information som det sökande tredjelandsföretaget ska tillhandahålla Esma i sin registreringsansökan.
- (43) Kommissionen bör också ges befogenhet att anta tekniska standarder för genomförande genom genomförandeaakter enligt artikel 291 i EUF-fördraget och artikel 15 i förordning (EU) nr 1095/2010. Esma bör få i uppdrag att utarbeta tekniska standarder för genomförande, som ska läggas fram för kommissionen och som i fråga om artikel 26 specificerar huruvida en derivatkategori som förklarats omfattas av clearingkravet enligt förordning (Emir) eller relevanta underkategorier enbart får handlas på organiserade handelsplattformar.
- (44) Tillämpningen av kraven i denna förordning bör skjutas upp för att kunna anpassas till tillämpningen av de införlivade bestämmelserna från det omarbetade direktivet och för att fastställa alla viktiga genomförandeåtgärder. Hela lagstiftningspaketet bör således tillämpas från och med samma tidpunkt. Det är inte lämpligt att skjuta upp tillämpningen av de befogenheter som gäller genomförandeåtgärderna, eftersom åtgärder bör vidtas för att så snart som möjligt utarbeta och anta dessa genomförandeåtgärder.

²² EUT L 55, 28.2.2011, s. 13.

- (45) Denna förordning respekterar de grundläggande rättigheter och principer som i synnerhet anges i Europeiska unionens stadga om de grundläggande rättigheterna, däribland skyddet av personuppgifter (artikel 8), rätten till näringsfrihet (artikel 16), rätten till konsumentskydd (artikel 38), rätten till ett effektivt rättsmedel och till en opartisk domstol (artikel 47) och rätten att inte bli dömd eller straffad två gånger för samma brott (artikel 50), och måste tillämpas i enlighet med dessa rättigheter och principer.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

AVDELNING I

SYFTE, TILLÄMPNINGSOMRÅDE OCH DEFINITIONER

Artikel 1

Syfte och tillämpningsområde

1. I denna förordning fastställs enhetliga krav som gäller följande:
 - (a) Offentliggörande av uppgifter om handel.
 - (b) Rapportering av transaktioner till behöriga myndigheter.
 - (c) Handel med derivat på organiserade handelsplatser.
 - (d) Icke-diskriminerande tillträde till clearing och till handel med referensvärden.
 - (e) Produktinterventionsbefogenheter för behöriga myndigheter och Esma samt befogenheter för Esma i fråga om positionsförvaltning och positionslimiter.
 - (f) Investerings tjänster eller investeringsverksamhet som tillhandahålls av tredjelandsföretag utan filial.
2. Denna förordning ska tillämpas på värdepappersföretag, kreditinstitut auktoriserade enligt direktiv [nya MiFID] när de tillhandahåller en eller flera investeringstjänster och/eller utför investeringsverksamhet samt reglerade marknader.
3. Avdelning V i denna förordning ska också tillämpas på alla finansiella motparter enligt artikel [2.6] och alla icke-finansiella motparter som omfattas av artikel [5.1b] i förordning [] (Emir).
4. Avdelning VI i denna förordning är även tillämplig på centrala motparter och personer som har äganderätt till referensvärden.
- 5.

Artikel 2 Definitioner

1. I denna förordning gäller följande definitioner:

- (1) *värdepappersföretag*: en juridisk person vars regelmässiga verksamhet eller rörelse består i att yrkesmässigt tillhandahålla en eller flera investeringstjänster till tredje part och/eller att utföra en eller flera investeringsverksamheter.

Medlemsstaterna får i definitionen av värdepappersföretag inbegripa företag som inte är juridiska personer förutsatt att

- (a) deras rättsliga ställning sörjer för en skyddsnivå för tredje parts intressen som är likvärdig med den som juridiska personer ger,
- (b) de är underkastade sådan likvärdig tillsyn som är lämplig med hänsyn till deras juridiska form.

Om en fysisk person tillhandahåller tjänster som inbegriper innehav av penningmedel eller överlåtbara värdepapper för tredje parts räkning, får den personen dock betraktas som värdepappersföretag vid tillämpningen av denna förordning och direktiv [nya MiFID] endast om denne, utan att det påverkar tillämpningen av de övriga kraven i direktiv [nya MiFID], denna förordning och i direktiv [nya CRD], uppfyller följande villkor:

- (a) Tredjeparts äganderätt till instrument och penningmedel måste vara skyddad, särskilt vid företagets eller dess ägares insolvens eller då utmätning, kvittning eller andra anspråk görs gällande av borgenärer gentemot företaget eller dess ägare.
- (b) Företaget måste vara underkastat regler som syftar till att övervaka företagets och dess ägares solvens.
- (c) Företagets årsbokslut måste granskas av en eller flera personer som enligt nationell lagstiftning har behörighet att utföra revision av räkenskaper.
- (d) Om företaget har endast en ägare måste denne säkerställa att investerarna skyddas om företagets verksamhet upphör till följd av hans eller hennes död, arbetsoförmåga eller annan liknande omständighet.

(2) *kreditinstitut*: kreditinstitut enligt definitionen i direktiv 2006/48/EG.

(3) *systematisk internhandlare*: ett värdepappersföretag som på ett organiserat, frekvent och systematiskt sätt handlar för egen räkning genom att utföra kundorder utanför en reglerad marknad, en MTF- eller OTF-plattform.

(4) *marknadsplatsoperatör*: en eller flera personer som leder och/eller driver verksamheten på en reglerad marknad. Den reglerade marknaden kan själv vara marknadsplatsoperatör.

(5) *reglerad marknad*: ett multilateralt system som drivs och/eller leds av en marknadsplatsoperatör, vilket sammanför eller underlättar sammanförandet av flera

tredje parter köp- och säljintressen i finansiella instrument – inom systemet och i enlighet med dess icke skönsrättsliga regler – så att detta leder till ett avtal i fråga om finansiella instrument upptagna till handel enligt dess regler och/eller system, och som är auktoriserat och löpande verksamt och drivs i enlighet med bestämmelserna i avdelning III i direktiv [nya MiFID].

- (6) *multilateral handelsplattform (MTF-plattform)*: ett multilateralt system som drivs av ett värdepappersföretag eller en marknadsplatsoperatör och som sammanför flera tredje parter köp- och säljintressen i finansiella instrument – inom systemet och i enlighet med dess icke skönsrättsliga regler – så att detta leder till ett avtal i enlighet med bestämmelserna i avdelning II i direktiv [nya MiFID].
- (7) *organiserad handelsplattform (OTF-plattform)*: ett system eller en facilitet, som inte är en reglerad marknad eller MTF-plattform, som drivs av ett värdepappersföretag eller en marknadsplatsoperatör, inom vilket flera tredje parter köp- och säljintressen i finansiella instrument kan interagera inom systemet så att detta leder till ett avtal i enlighet med bestämmelserna i avdelning II i direktiv [nya MiFID].
- (8) *finansiellt instrument*: sådana instrument som anges i avsnitt C i bilaga I till direktiv [nya MiFID].
- (9) *överlåtbara värdepapper*: värdepapper, utom betalningsmedel, som kan bli föremål för handel på kapitalmarknaden, t.ex.
 - (a) aktier och andra värdepapper som motsvarar andelar i aktieföretag, företag med personligt ansvar eller andra enheter samt depåbevis för aktier,
 - (b) obligationer eller andra typer av värdepapperiserade skuldförbindelser, inklusive depåbevis för sådana värdepapper,
 - (c) alla andra värdepapper som ger rätt att förvärva eller sälja sådana överlåtbara värdepapper eller som resulterar i en kontantavveckling som beräknas utifrån noteringar för överlåtbara värdepapper, valutor, räntor eller avkastningar, råvaror eller andra index eller mått.
- (10) *depåbevis*: värdepapper som kan bli föremål för handel på kapitalmarknaden och som innebär äganderätt till en icke-etablerad emittents värdepapper samtidigt som de kan tas upp till handel på en reglerad marknad och handlas oberoende av den icke-etablerade emittentens värdepapper.
- (11) *börshandlade fonder*: andelar i öppna system för kollektiva investeringar som är fritt överlåtbara på kapitalmarknaderna och i flesta fall återspeglar resultatet av ett index.
- (12) *certifikat*: värdepapper som kan bli föremål för handel på kapitalmarknaden och vilka, om emittenten betalar tillbaka en investering, har företräde framför aktier men efterställs obligationsinstrument utan säkerhet eller andra liknande instrument.
- (13) *strukturerade finansiella produkter*: värdepapper avsedda att värdepapperisera och överföra kreditrisker kopplade till en pool av finansiella tillgångar, vilka ger värdepappersinnehavaren rätt till att erhålla regelbundna betalningar i förhållande till likviditetsflödet från de underliggande tillgångarna.

- (14) *derivat*: sådana finansiella instrument som definieras i punkt 9 c och som avses i avsnitt C 4–10 i bilaga I till direktiv [nya MiFID].
- (15) *råvaruderivat*: finansiella instrument, enligt definitionen i punkt 9 c, som hänför sig till en råvara eller ett basvärde i enlighet med avsnitt C 10 i bilaga I till direktiv [nya MiFID] eller punkterna 5, 6, 7 och 10 i avsnitt C i bilaga I till direktiv [nya MiFID].
- (16) *genomförbar intresseanmälan*: ett meddelande från en aktör till en annan aktör i ett handelssystem som bekräftar intresse för handel och som innehåller all nödvändig information för att ingå avtal om handel.
- (17) *behörig myndighet*: den myndighet som varje medlemsstat utsett i enlighet med artikel 48 i direktiv [nya MiFID], om inte annat anges i det direktivet.
- (18) *godkänt publiceringsarrangemang*: en person auktoriserad i enlighet med direktiv [nya MiFID] att för värdepappersföretags räkning publicera rapporter om värdepappershandeln i enlighet med artiklarna [11 och 12] i denna förordning.
- (19) *tillhandahållare av konsoliderad handelsinformation*: en person auktoriserad i enlighet med direktiv [nya MiFID] att samla in rapporter om handeln med de finansiella instrument som förtecknas i artiklarna [5, 6, 11 och 12] i denna förordning från reglerade marknader, MTF-plattformar, OTF-plattformar och godkända publiceringsarrangemang samt konsolidera dem till ett kontinuerligt elektroniskt informationsflöde med uppgifter i realtid om priser och volymer per finansiellt instrument.
- (20) *godkänd rapporteringsmekanism*: en person auktoriserad i enlighet med direktiv [nya MiFID] att för värdepappersföretags räkning rapportera uppgifter om transaktioner till behöriga myndigheter eller Esma.
- (21) *ledningsorgan*: det styrande organet hos en tillhandahållare av handelsinformation, med tillsyns- och ledningsansvar, som har yttersta beslutsfattande ansvar och mandat att fastställa enhetens strategi, mål och övergripande styrning. Ledningsorganet ska inkludera personer som faktiskt leder ett företags verksamhet.
- (22) *tillsynsfunktion*: ledningsorganet när det utövar sin tillsyn i form av att kontrollera och övervaka ledningens beslut.
- (23) *personer i ledande befattning*: personer som utövar verkställande funktioner hos en tillhandahållare av handelsinformation och som är ansvariga och redovisningsskyldiga för den löpande verksamheten.
- (24) *referensvärde*: ett kommersiellt index eller offentliggjort tal, som beräknas genom tillämpning av en formel på värdet av en eller flera underliggande tillgångar eller priser och på grundval av vilket det belopp som ska betalas enligt ett finansiellt instrument fastställs.
- (25) *handelsplats*: en reglerad marknad, MTF-plattform eller OTF-plattform.
- (26) *central motpart*: en central motpart enligt definitionen i artikel 2.1 i förordning [] (Emir).

- (27) *investerings tjänster och investerings verksamhet*: de tjänster och den verksamhet som definieras i artikel 4.1.2 i direktiv [nya MiFID].
- (28) *finansinstitut i tredjeland*: en enhet vars huvudkontor är etablerat i ett tredjeland och som enligt det tredjelandets lagstiftning auktoriserats eller godkänts att bedriva sådana verksamheter som förtecknas i direktiv 2006/48/EG, direktiv [nya MiFID] samt direktiven 2009/138/EG, 2009/65/EG, 2003/41/EG och 2011/61/EU.
- (29) *grossistenergi produkt*: sådana kontrakt och derivat som definieras i artikel 2.4 i förordning [Remit].
2. De definitioner som fastställs i punkt 1 ska även gälla för tillämpningen av direktiv [nya MiFID].
3. Kommissionen får, genom delegerade akter i enlighet med artikel 41, anta bestämmelser som preciserar vissa tekniska detaljer i definitionerna i punkt 1, för att anpassa dem till marknadsutvecklingen.

AVDELNING II

ÖVERBLICKBARHET NÄR DET GÄLLER HANDELSPLATSER

Kapitel 1

Överblickbarhet när det gäller aktieinstrument

Artikel 3

Krav på insyn före handel på handelsplatser för aktier, depåbevis, börshandlade fonder, certifikat och andra liknande finansiella instrument

1. Reglerade marknader, värdepappersföretag och marknadsplatsoperatörer som driver en MTF- eller OTF-plattform ska offentliggöra aktuella köp- och säljbud och orderdjupet vid de priser som visas i deras system för aktier, depåbevis, börshandlade fonder, certifikat och andra liknande finansiella instrument som tagits upp till handel eller som handlas på en MTF- eller OTF-plattform. Detta krav ska även gälla för genomförbara intresseanmälningar. Reglerade marknader, värdepappersföretag och marknadsplatsoperatörer som driver en MTF- eller OTF-plattform ska under den tid då marknaderna normalt är öppna kontinuerligt offentliggöra denna information.
2. Reglerade marknader, värdepappersföretag och marknadsplatsoperatörer som driver en MTF- eller OTF-plattform ska på rimliga affärsvillkor och på icke-diskriminerande grunder ge tillträde till de arrangemang de använder för att offentliggöra den information som avses i punkt 1 till värdepappersföretag som enligt artikel 13 är skyldiga att offentliggöra sina bud i fråga om aktier, depåbevis, börshandlade fonder, certifikat och andra liknande finansiella instrument.

Artikel 4
Medgivande av undantag

1. Behöriga myndigheter ska, i de fall som definieras i punkt 3, på grundval av marknadsmodell, ordertyp och ordervolym kunna medge undantag från kravet för reglerade marknader, värdepappersföretag eller marknadsplatsoperatörer som driver en MTF- eller OTF-plattform att offentliggöra den information som avses i artikel 3.1. Behöriga myndigheter ska framför allt kunna medge undantag från detta krav när det gäller order av större omfattning än normalt på marknaden för ifrågavarande aktier, depåbevis, börshandlade fonder, certifikat och andra liknande finansiella instrument eller typer av aktier, depåbevis, börshandlade fonder, certifikat eller andra liknande finansiella instrument.
2. Innan undantag medges enligt punkt 1 ska behöriga myndigheter underrätta Esma och andra behöriga myndigheter om alla enskilda undantag som de avser att medge samt förklara hur de ska tillämpas. Avsikten att medge ett undantag ska anmälas minst sex månader innan undantaget ska börja gälla. Esma ska, inom tre månader efter det att anmälan mottagits, avge ett yttrande till behöriga myndigheter som fastställer i vad mån varje enskild begäran om undantag är förenlig med de krav som anges i punkt 1 och som specificeras i den delegerade akt som antagits enligt punkt 3 b och c. Om den behöriga myndigheten medger ett undantag och en annan medlemsstats behöriga myndighet invänder mot detta kan den berörda myndigheten på nytt hänskjuta ärendet till Esma, som kan utöva de befogenheter som den tilldelas enligt artikel 19 i förordning (EU) nr 1095/2010. Esma ska övervaka hur undantagen tillämpas och lägga fram en årlig rapport för kommissionen om hur tillämpningen sker i praktiken.
3. Kommissionen ska, genom delegerade akter i enlighet med artikel 41 anta bestämmelser som fastställer följande:
 - (a) De köp- och säljbud eller utsedda marknadsgaranters bud, samt det orderdjup vid dessa priser, som ska offentliggöras för varje berörd kategori av finansiella instrument.
 - (b) För varje berörd kategori av finansiella instrument, ordervolym eller ordertyp för vilken det kan göras undantag från kravet på uppgifter före handel enligt punkt 1.
 - (c) Den marknadsmodell för vilken det kan göras undantag från kravet på uppgifter före handel enligt punkt 1 och särskilt tillämpningen av det kravet på handelsmetoder för reglerade marknader, som enligt sina regler genomför transaktioner med hänvisning till kurser som fastställts utanför den reglerade marknaden eller genom periodiska auktioner för varje kategori av finansiellt instrument.
4. Undantag som medgetts av behöriga myndigheter i enlighet med artiklarna 29.2 och 44.2 i direktiv 2004/39/EG och artiklarna 18–20 i kommissionens förordning (EG) nr 1287/2006 före den dag då denna förordning ska börja tillämpas ska granskas av Esma senast [två år efter den dag då denna förordning ska börja tillämpas]. Esma ska avge ett yttrande till berörda behöriga myndighet som fastställer i vad mån varje enskilt undantag fortfarande är förenligt med bestämmelserna i denna förordning och i delegerade akter som grundar sig på denna förordning.

Artikel 5

Krav på insyn efter handel på handelsplatser för aktier, depåbevis, börshandlade fonder, certifikat och andra liknande finansiella instrument

1. Reglerade marknader, värdepappersföretag och marknadsplatsoperatörer som driver en MTF- eller OTF-plattform ska offentliggöra pris, volym och tidpunkt för de transaktioner som utförts med aktier, depåbevis, börshandlade fonder, certifikat och andra liknande finansiella instrument som tagits upp till handel eller som handlas på en MTF- eller OTF-plattform. Reglerade marknader, värdepappersföretag och marknadsplatsoperatörer som driver en MTF- eller OTF-plattform ska offentliggöra alla uppgifter som rör sådana transaktioner så nära realtid som det är tekniskt möjligt.
2. Reglerade marknader, värdepappersföretag och marknadsplatsoperatörer som driver en MTF- eller OTF-plattform ska på rimliga affärsvillkor och på icke-diskriminerande grunder ge tillträde till de arrangemang de använder för att offentliggöra den information som avses i punkt 1 till värdepappersföretag som enligt artikel 19 är skyldiga att offentliggöra närmare uppgifter om sina transaktioner med aktier, depåbevis, börshandlade fonder, certifikat och andra liknande finansiella instrument.

Artikel 6

Tillstånd att skjuta upp offentliggörande

3. Behöriga myndigheter ska kunna ge reglerade marknader tillstånd att skjuta upp offentliggörandet av uppgifter om transaktioner, baserat på deras typ eller volym. Behöriga myndigheter ska framför allt kunna tillåta att offentliggörandet skjuts upp när det gäller transaktioner av större omfattning än normalt på marknaden för ifrågavarande aktier, depåbevis, börshandlade fonder, certifikat och andra liknande finansiella instrument eller typer av aktier, depåbevis, börshandlade fonder, certifikat eller liknande finansiella instrument. Reglerade marknader, värdepappersföretag och marknadsplatsoperatörer som driver en MTF- eller OTF-plattform ska på förhand inhämta tillstånd från behöriga myndigheter för de föreslagna arrangemangen för uppskjutet offentliggörande och tydligt informera marknadsaktörer och allmänheten om dessa arrangemang. Esma ska övervaka hur undantagen för ett uppskjutet offentliggörande tillämpas och lägga fram en årlig rapport för kommissionen om hur de används i praktiken.
4. Kommissionen ska, genom delegerade akter i enlighet med artikel 41 anta bestämmelser som fastställer följande:
 - (a) De uppgifter som reglerade marknader, värdepappersföretag, däribland systematiska internhandlare, samt värdepappersföretag och reglerade marknader som driver en MTF- eller OTF-plattform ska precisera i den information som ska offentliggöras för varje berörd kategori av finansiellt instrument.
 - (b) Villkoren för att ge tillstånd till en reglerad marknad, ett värdepappersföretag, däribland en systematisk internhandlare, eller ett värdepappersföretag eller en marknadsplatsoperatör som driver en MTF- eller OTF-plattform att skjuta upp offentliggörandet av transaktioner, och de kriterier som ska gälla när det fastställs för vilka transaktioner man på grundval av volym eller typ av aktie, depåbevis,

börshandlad fond, certifikat eller liknande finansiellt instrument kan tillåta att offentliggörandet skjuts upp för varje enskild kategori av finansiellt instrument.

Kapitel 2

Överblickbarhet när det gäller icke-aktierelaterade instrument

Artikel 7

Krav på insyn före handel på handelplatser för obligationer, strukturerade finansiella produkter, utsläppsrätter och derivat

1. Reglerade marknader, värdepappersföretag och marknadsplatsoperatörer som driver en MTF- eller OTF-plattform ska med utgångspunkt i respektive handelssystem offentliggöra priser och orderdjupet vid dessa priser för order eller bud som visas i deras system, för obligationer och strukturerade finansiella produkter som tagits upp till handel på en reglerad marknad eller för vilka ett prospekt har offentliggjorts, för utsläppsrätter och för derivat som tagits upp till handel eller som handlas på en MTF- eller OTF-plattform. Detta krav ska även gälla för genomförbara intresseanmälningar. Reglerade marknader, värdepappersföretag och marknadsplatsoperatörer som driver en MTF- eller OTF-plattform ska under den tid då marknaderna normalt är öppna kontinuerligt offentliggöra denna information.
2. Reglerade marknader, värdepappersföretag och marknadsplatsoperatörer som driver en MTF- eller OTF-plattform ska på rimliga affärsvillkor och på icke-diskriminerande grunder ge tillträde till de arrangemang de använder för att offentliggöra den information som avses i punkt 1 till värdepappersföretag som enligt artikel 17 är skyldiga att offentliggöra sina bud i fråga om obligationer, strukturerade finansiella produkter, utsläppsrätter och derivat.

Artikel 8

Medgivande av undantag

1. Behöriga myndigheter ska, i fall som fastställs i enlighet med punkt 4, kunna medge undantag från kravet för reglerade marknader, värdepappersföretag eller marknadsplatsoperatörer som driver en MTF- eller OTF-plattform att offentliggöra den information som avses i artikel 7.1 för specifika typer av produkter, på grundval av marknadsmodell, särdrag hos handeln med en produkt och likviditeten.
2. Behöriga myndigheter ska, i enlighet med punkt 4, kunna medge undantag från kravet för reglerade marknader, värdepappersföretag eller marknadsplatsoperatörer som driver en MTF- eller OTF-plattform att offentliggöra den information som avses i artikel 7.1 på grundval av ordertyp, ordervolym och handelsmetod. Behöriga myndigheter ska framför allt ha möjlighet att göra undantag från detta krav när det gäller order av större omfattning än normalt på marknaden för ifrågavarande obligationer, strukturerade finansiella produkter, utsläppsrätter och derivat eller typ av obligation, strukturerad finansiell produkt, utsläppsrätt eller derivat.
3. Innan undantag medges enligt punkterna 1 och 2 ska behöriga myndigheter underrätta Esma och andra behöriga myndigheter om de undantag som de avser att

medge samt förklara hur de ska tillämpas. Avsikten att medge ett undantag ska anmälas minst sex månader innan undantaget ska börja gälla. Esma ska, inom tre månader efter det att anmälan mottagits, avge ett yttrande till behöriga myndigheter som fastställer i vad mån varje enskild begäran om undantag är förenlig med de krav som anges i punkterna 1 och 2 och som specificerats i den delegerade akt som antagits enligt punkt 4 b. Om den behöriga myndigheten medger ett undantag och en annan medlemsstats behöriga myndighet invänder mot detta kan den berörda myndigheten på nytt hänskjuta ärendet till Esma, som kan utöva de befogenheter som den tilldelats enligt artikel 19 i förordning (EU) nr 1095/2010. Esma ska övervaka hur undantagen tillämpas och lägga fram en årlig rapport för kommissionen om hur tillämpningen sker i praktiken.

4. Kommissionen ska, genom delegerade akter i enlighet med artikel 41, anta bestämmelser som fastställer följande:
 - (a) De order eller bud, priser och det orderdjup vid dessa priser som ska offentliggöras för varje berörd kategori av finansiella instrument i enlighet med artikel 7.1.
 - (b) De villkor enligt vilka undantag kan göras från kravet på uppgifter före handel för varje berörd kategori av finansiellt instrument i enlighet med punkterna 1 och 2, på grundval av
 - i) marknadsmodell,
 - ii) särdrag hos handeln med en produkt,
 - iii) likviditetsprofil, däribland antal och typ av marknadsaktörer på en viss marknad och andra relevanta kriterier för att bedöma likviditeten,
 - iv) ordervolym eller ordertyp och volym för och typ av emission av ett finansiellt instrument.
5. Undantag som medgetts av behöriga myndigheter i enlighet med artiklarna 29.2 och 44.2 i direktiv 2004/39/EG och artiklarna 18–20 i kommissionens förordning (EG) nr 1287/2006 före den dag då denna förordning ska börja tillämpas ska granskas av Esma senast [två år efter den dag då denna förordning ska börja tillämpas]. Esma ska avge ett yttrande till berörda behöriga myndighet som fastställer i vad mån varje enskilt undantag fortfarande är förenligt med bestämmelserna i denna förordning och i delegerade akter som grundar sig på denna förordning.

Artikel 9

Krav på insyn efter handel på handelsplatser för obligationer, strukturerade finansiella produkter, utsläppsrätter och derivat

1. Reglerade marknader, värdepappersföretag och marknadsplatsoperatörer som driver en MTF- eller OTF-plattform ska offentliggöra pris, volym och tidpunkt för de transaktioner som utförts med obligationer och strukturerade finansiella produkter som tagits upp till handel på en reglerad marknad eller för vilka ett prospekt har offentliggjorts, för utsläppsrätter och för derivat som tagits upp till handel eller som handlas på en MTF- eller OTF-plattform. Reglerade marknader, värdepappersföretag och marknadsplatsoperatörer som driver en MTF- eller OTF-plattform ska

offentliggöra alla uppgifter som rör sådana transaktioner så nära realtid som det är tekniskt möjligt.

2. Reglerade marknader, värdepappersföretag och marknadsplatsoperatörer som driver en MTF- eller OTF-plattform ska på rimliga affärsvillkor och på icke-diskriminerande grunder ge tillträde till de arrangemang de använder för att offentliggöra den information som avses i punkt 1 till värdepappersföretag som enligt artikel 20 är skyldiga att offentliggöra uppgifter om sina transaktioner med obligationer, strukturerade finansiella produkter, utsläppsrätter och derivat.

Artikel 10

Tillstånd att skjuta upp offentliggörande

1. Behöriga myndigheter ska kunna ge tillstånd till reglerade marknader, värdepappersföretag och marknadsplatsoperatörer som driver en MTF- eller OTF-plattform att skjuta upp offentliggörandet av uppgifter om transaktioner baserat på deras typ eller volym. Behöriga myndigheter ska framför allt kunna tillåta att offentliggörandet skjuts upp när det gäller transaktioner av större omfattning än normalt på marknaden för ifrågavarande obligationer, strukturerade finansiella produkter, utsläppsrätter och derivat eller den typen av obligation, strukturerad finansiell produkt utsläppsrätt eller derivat.

Reglerade marknader, värdepappersföretag och marknadsplatsoperatörer som driver en MTF- eller OTF-plattform ska på förhand inhämta tillstånd från behöriga myndigheter för de föreslagna arrangemangen för uppskjutet offentliggörande och tydligt informera marknadsaktörer och investerare i allmänhet om dessa arrangemang. Esma ska övervaka hur undantagen för ett uppskjutet offentliggörande tillämpas och lägga fram en årlig rapport för kommissionen om hur de används i praktiken.

2. Kommissionen ska, genom delegerade akter i enlighet med artikel 41 anta bestämmelser som fastställer följande:
 - (a) De uppgifter som reglerade marknader, värdepappersföretag, däribland systematiska internhandlare, samt värdepappersföretag och reglerade marknader som driver en MTF- eller OTF-plattform ska precisera i den information som ska offentliggöras för varje berörd kategori av finansiellt instrument.
 - (b) Villkoren för att ge tillstånd, för varje berörd enskild kategori av instrument, att skjuta upp offentliggörandet av transaktioner till en reglerad marknad, ett värdepappersföretag, däribland en systematisk internhandlare, ett värdepappersföretag eller en marknadsplatsoperatör som driver en MTF- eller OTF-plattform, och de kriterier som ska gälla när det fastställs för vilka transaktioner man på grundval av volym eller typ av obligation, strukturerad finansiell produkt, utsläppsrätt och derivat kan tillåta att offentliggörandet skjuts upp och/eller att uppgifter om transaktionsvolymen får utelämnas.

Kapitel 3

Skyldighet att tillhandahålla uppgifter om handel separat och på rimliga affärsvillkor

Artikel 11

Skyldighet att separat tillgängliggöra uppgifter före och efter handel

1. Reglerade marknader, värdepappersföretag och marknadsplatsoperatörer som driver en MTF- eller OTF-plattform ska göra de uppgifter som avses i artiklarna 3–10 tillgängliga för allmänheten genom att uppgifterna före och efter handel erbjuds separat.
2. Kommissionen får, genom delegerade akter i enlighet med artikel 41, anta bestämmelser som preciserar vilka uppgifter före och efter handel, inklusive detaljnivå, som ska offentliggöras i enlighet med punkt 1.

Artikel 12

Skyldighet att tillgängliggöra uppgifter före och efter handel på rimliga affärsvillkor

1. Reglerade marknader och MTF- och OTF-plattformar ska på rimliga affärsvillkor göra de uppgifter som avses i artiklarna 3–10 tillgängliga för allmänheten. Uppgifterna ska tillhandahållas kostnadsfritt 15 minuter efter det att en transaktion har offentliggjorts.
2. Kommissionen får, genom delegerade akter i enlighet med artikel 41, anta bestämmelser som klargör vad som avses med rimliga affärsvillkor för att offentliggöra uppgifter i enlighet med punkt 1.

AVDELNING III

ÖVERBLICKBARHET NÄR DET GÄLLER VÄRDEPAPPERSFÖRETAG (ÄVEN SYSTEMATISKA INTERNHANDLARE) SOM BEDRIVER OTC-HANDEL

Artikel 13

Skyldighet för värdepappersföretag att offentliggöra fasta bud

1. Systematiska interhandlare i aktier, depåbevis, börshandlade fonder, certifikat och andra liknande finansiella instrument ska offentliggöra ett fast bud i sådana aktier, depåbevis, börshandlade fonder, certifikat och andra liknande finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller handlas på en MTF- eller OTF-plattform och för vilka de är systematiska internhandlare och det finns en likvid marknad. I fråga om aktier, depåbevis, börshandlade fonder, certifikat och andra

liknande finansiella instrument för vilka det saknas en likvid marknad ska de systematiska internhandlarna på begäran ge bud till sina kunder.

2. Denna artikel och artiklarna 14, 15 och 16 ska gälla för systematiska internhandlare när de utför transaktioner som är mindre eller lika stora som standardvolymen på marknaden. Systematiska internhandlare som endast utför transaktioner som är större än standardvolymen på marknaden ska inte omfattas av bestämmelserna i denna artikel.
3. Systematiska internhandlare får besluta om den eller de volymer för vilka de offentliggör bud. Den minsta volymen av ett bud ska minst motsvara 10 % av standardvolymen på marknaden för en aktie, ett depåbevis, en börshandlad fond, ett certifikat eller ett annat liknande finansiellt instrument. För en specifik aktie, ett specifikt depåbevis, en specifik börshandlad fond, ett specifikt certifikat eller ett specifikt annat liknande finansiellt instrument ska varje bud innehålla ett bestämt köp- och/eller säljpris eller bestämda köp- och/eller säljpriser för en eller flera volymer som kan motsvara upp till standardvolymen på marknaden för den kategori av aktier, depåbevis, börshandlade fonder, certifikat eller andra liknande finansiella instrument som det finansiella instrumentet tillhör. Priset eller priserna ska även återspegla de rådande villkoren på marknaden för aktien, depåbeviset, den börshandlade fonden, certifikatet eller det andra liknande finansiella instrumentet i fråga.
4. Aktier, depåbevis, börshandlade fonder, certifikat och andra liknande finansiella instrument ska indelas i kategorier på grundval av det aritmetiska medelvärdet av de order som utförts på marknaden för det finansiella instrumentet i fråga. Standardvolymen på marknaden för varje kategori av aktier, depåbevis, börshandlade fonder, certifikat och andra liknande finansiella instrument ska vara en volym som motsvarar det aritmetiska medelvärdet av de order som utförts på marknaden för de finansiella instrument som ingår i varje kategori.
5. Marknaden för varje aktie, depåbevis, börshandlad fond, certifikat eller annat liknande finansiellt instrument ska omfatta alla utförda order i Europeiska unionen som avser det aktuella finansiella instrumentet, med undantag för dem som är storskaliga jämfört med den volym som är normal för marknaden.
6. Den behöriga myndigheten för den likviditetsmässigt mest relevanta marknaden, såsom den definieras i artikel 23, ska för varje aktie, depåbevis, börshandlad fond, certifikat eller annat liknande finansiellt instrument minst en gång per år, på grundval av det aritmetiska medelvärdet av de order som utförts på marknaden för det finansiella instrumentet i fråga, avgöra vilken kategori av finansiellt instrument som det aktuella finansiella instrumentet tillhör. Denna information ska offentliggöras för alla marknadsaktörer.
7. För att säkerställa en effektiv värdering av aktier, depåbevis, börshandlade fonder, certifikat och andra liknande finansiella instrument och maximera värdepappersföretagens möjligheter att uppnå bästa möjliga affär för sina kunder, ska kommissionen genom delegerade akter i enlighet med artikel 41 anta bestämmelser som specificerar de faktorer som ska beaktas i samband med det offentliggörande av ett fast bud som avses i punkt 1 och med fastställandet av den standardvolym på marknaden som avses i punkt 2.

Artikel 14
Utförande av kundorder

1. Systematiska internhandlare ska regelbundet och kontinuerligt offentliggöra sina bud under den tid då marknaderna normalt är öppna. De ska ha rätt att när som helst uppdatera sina bud. Vid exceptionella marknadsvillkor ska de också ha rätt att dra tillbaka sina bud.

Ett bud ska offentliggöras på ett sätt som gör det lätt tillgängligt för andra marknadsaktörer på rimliga affärsvillkor.

2. Systematiska internhandlare ska, samtidigt som de uppfyller sina förpliktelser enligt artikel 27 i direktiv [nya MiFID], utföra de order de mottar från sina kunder när det gäller aktier, depåbevis, börshandlade fonder, certifikat och andra liknande finansiella instrument för vilka de är systematiska internhandlare till budpriserna vid den tidpunkt då orden mottas.

De får emellertid utföra dessa order till ett bättre pris i berättigade fall, förutsatt att detta pris ligger inom ett offentliggjort intervall nära marknadsförhållandena.

3. Systematiska internhandlare får även utföra order de mottar från sina professionella kunder till priser som skiljer sig från deras budpriser utan att behöva uppfylla de krav som anges i punkt 2, när det gäller transaktioner där utförande av en order i flera värdepapper är en del av en enda transaktion eller i fråga om order som är underkastade andra villkor än det aktuella marknadspriset.

4. I en situation då en systematisk internhandlare som endast offentliggör ett bud, eller vars högsta bud avser en storlek som är mindre än standardstorleken på marknaden, mottar en kundorder som avser en volym som är större än den volym som budet avser men mindre än standardvolymen, får denne besluta att utföra den del av ordern som överstiger den volym som budet avser, under förutsättning att den utförs till det offentliggjorda priset, utom då något annat medges enligt villkoren i de två föregående punkterna. I de fall då den systematiska internhandlaren avger bud för olika volymer och mottar en order mellan dessa volymer som denne väljer att utföra, ska denne utföra ordern till ett av de offentliggjorda priserna i enlighet med artikel 28 i direktiv [nya MiFID], utom då något annat medges enligt villkoren i de två föregående punkterna.

5. För att säkerställa en effektiv värdering av aktier, depåbevis, börshandlade fonder, certifikat och andra liknande finansiella instrument och maximera värdepappersföretagens möjligheter att uppnå bästa möjliga affär för sina kunder, ska kommissionen genom delegerade akter i enlighet med artikel 41 anta bestämmelser som specificerar kriterierna för när priserna ligger inom ett offentliggjort intervall nära marknadsförhållandena i enlighet med punkt 2.

6. Kommissionen får, genom delegerade akter i enlighet med artikel 41, anta bestämmelser som klargör vad som avses med rimliga affärsvillkor för offentliggörande av bud enligt punkt 1.

Artikel 15
Behöriga myndigheters skyldigheter

De behöriga myndigheterna ska kontrollera följande:

- (a) Att värdepappersföretagen regelbundet uppdaterar de köp- och säljpriser som offentliggörs i enlighet med artikel 13, och att de tillämpar priser som är representativa för de rådande marknadsvillkoren.
- (b) Att värdepappersföretagen iakttar villkoren för utförande av order till bättre priser enligt artikel 14.2.

Artikel 16
Tillgång till bud

1. Systematiska internhandlare ska, på grundval av sin affärspolicy och på ett objektivet icke-diskriminerande sätt, tillåtas avgöra vilka investerare de ger tillgång till sina bud. De ska därför ha tydliga bestämmelser som reglerar tillgången till buden. Systematiska internhandlare får vägra att ingå eller får avbryta affärsförbindelser med investerare på grundval av affärsmässiga överväganden som investerarens kreditvärdighet, motpartsrisk och den slutliga avvecklingen av transaktionen.
 2. I syfte att begränsa risken att exponeras för flera transaktioner gentemot samma kund ska systematiska internhandlare tillåtas att på ett icke-diskriminerande sätt begränsa det antal transaktioner gentemot samma kund som de åtar sig att inleda på de offentliggjorda villkoren. De ska också tillåtas att på ett icke-diskriminerande sätt och i enlighet med artikel 28 i direktiv [nya MiFID] begränsa det totala antalet transaktioner gentemot olika kunder vid samma tidpunkt, men endast under förutsättning att antalet och/eller volymen av de order som kunderna efterfrågar avsevärt överstiger normen.
 3. För att säkerställa en effektiv värdering av aktier, depåbevis, börshandlade fonder, certifikat och andra liknande finansiella instrument och maximera värdepappersföretagens möjligheter att uppnå bästa möjliga affär för sina kunder, ska kommissionen genom delegerade akter i enlighet med artikel 41 anta bestämmelser som anger
- (c)
- (d)
- a) de kriterier som specificerar när ett bud offentliggörs regelbundet och fortlöpande och på ett sätt som gör det lätt tillgängligt samt som specificerar med vilka medel värdepappersföretagen kan uppfylla sina förpliktelser att offentliggöra sina bud, inbegripet möjligheterna att utnyttja
 - i) systemen på en reglerad marknad som har tagit upp instrumentet i fråga till handel,
 - ii) godkända publiceringsarrangemang,
 - iii) egna arrangemang,

- (e) b) de kriterier som specificerar de transaktioner där utförandet i flera värdepapper är en del av en transaktion eller order som omfattas av andra villkor än det aktuella marknadspriset,
- (f) c) de kriterier som specificerar vad som kan anses vara exceptionella marknadsvillkor som tillåter tillbakadragande av bud såväl som villkor för uppdatering av bud,
- (g) d) de kriterier som specificerar när antalet och/eller volymen av de order som kunderna efterfrågar avsevärt överstiger normen i enlighet med punkt 2,
- (h) de kriterier som specificerar när priserna ligger inom ett offentliggjort intervall nära marknadsförhållandena i enlighet med artikel 14.2.

4.

Artikel 17

Skyldighet att offentliggöra fasta bud i obligationer, strukturerade finansiella produkter, utsläppsrätter och derivat

1. Systematiska internhandlare ska lämna fasta bud i obligationer och strukturerade finansiella produkter som tagits upp till handel på en reglerad marknad eller för vilka ett prospekt har offentliggjorts, i utsläppsrätter och derivat som är godtagbara för clearing eller som tagits upp till handel på en reglerad marknad eller handlas på en MTF- eller OTF-plattform, när följande villkor är uppfyllda:
 - (a) De uppmanas att lämna bud av en kund till den systematiska internhandlaren.
 - (b) De samtycker till att lämna ett bud.
2. Systematiska internhandlare ska göra de fasta buden enligt punkt 1 tillgängliga för andra kunder till värdepappersföretaget på ett objektivet icke-diskriminerande sätt enligt sin gängse affärspolicy.
3. De ska åta sig att utföra transaktioner med varje annan kund för vilken budet gjorts tillgängligt enligt de offentliggjorda villkoren, när budet avser en volym som motsvarar eller är mindre än den volym som är specifik för instrumentet.
4. Systematiska internhandlare ska ha rätt att fastställa icke-diskriminerande och överblickbara gränser för antalet transaktioner de åtar sig att utföra med kunder inom ramen för ett bud.
5. Bud som lämnas enligt punkt 1 och som motsvarar eller understiger den volym som avses i punkt 3 ska offentliggöras på ett sätt som är lättillgängligt för andra marknadsaktörer på rimliga affärvillkor.
6. Buden ska utformas så att de garanterar att företaget uppfyller sina skyldigheter enligt artikel 27 i direktiv [nya MiFID], och ska återspegla de rådande marknadsvillkoren vad avser de priser som gäller vid transaktioner med samma eller liknande instrument på reglerade marknader eller MTF- och OTF-plattformar.

Artikel 18 *Esmas övervakning*

1. Behöriga myndigheter och Esma ska övervaka tillämpningen av denna artikel vad avser de volymer vid vilka bud görs tillgängliga för kunder till värdepappersföretaget respektive för andra marknadsaktörer vad avser företagets övriga handelsverksamhet, samt i vilken grad buden återspeglar de rådande marknadsvillkoren vid transaktioner med samma eller liknande instrument på reglerade marknader eller på MTF- eller OTF-plattformar. Inom två år från och med dagen för ikraftträdandet ska Esma rapportera till kommissionen om tillämpningen av denna artikel. Vid betydande budavgivning och handel alldeles över den tröskel som avses i artikel 17.3 eller utanför de rådande marknadsvillkoren, ska de rapportera till kommissionen före denna tidsfrist.
2. Kommissionen ska, genom delegerade akter i enlighet med artikel 41, anta bestämmelser som specificerar de volymer enligt artikel 17.3 vid vilka ett värdepappersföretag ska utföra transaktioner med varje annan kund som budet gjorts tillgängligt för.
3. Kommissionen får, genom delegerade akter i enlighet med artikel 41, anta bestämmelser som klargör vad som avses med rimliga affärsvillkor för offentliggörande av bud enligt artikel 17.5.

Artikel 19

Värdepappersföretagens, inklusive systematiska internhandlares, offentliggörande efter avslutade transaktioner, när det gäller aktier, depåbevis, börshandlade fonder, certifikat och andra liknande finansiella instrument

1. Värdepappersföretag som antingen för egen eller för kunders räkning genomför transaktioner med aktier, depåbevis, börshandlade fonder, certifikat eller andra liknande finansiella instrument som tagits upp till handel på en reglerad marknad eller som handlas på en MTF- eller OTF-plattform, ska offentliggöra uppgifter om pris och volym för dessa transaktioner samt om den tidpunkt då de genomfördes. Denna information ska offentliggöras genom ett godkänt publiceringsarrangemang.
2. Den information som offentliggörs i enlighet med punkt 1 och tidsfristerna för offentliggörandet av den ska överensstämma med de krav som antagits i enlighet med artikel 6. Om de bestämmelser som antagits i enlighet med artikel 6 föreskriver en förlängd tidsfrist för vissa slag av transaktioner med aktier, depåbevis, börshandlade fonder, certifikat eller andra liknande finansiella instrument ska en sådan möjlighet även gälla för sådana transaktioner då de genomförs utanför en reglerad marknad eller en MTF- eller OTF-plattform.
3. Kommissionen får, genom delegerade akter i enlighet med artikel 41, anta bestämmelser som anger följande:
 - (a) Identifieringskoder för de olika typer av transaktioner som offentliggörs enligt denna artikel, med åtskillnad mellan dem som bestäms av faktorer som i första hand har samband med värderingen av instrumenten och dem som fastställs genom andra faktorer.

- (b) Innehållet i förpliktelsen enligt punkt 1 i fråga om transaktioner som innebär att sådana finansiella instrument används som säkerhet, för utlåning eller för andra ändamål, när transaktionen med finansiella instrument fastställs av andra faktorer än instrumentets aktuella marknadsvärdering.

Artikel 20

Värdepappersföretagens, inklusive systematiska internhandlares, offentliggörande efter avslutade transaktioner, när det gäller obligationer, strukturerade finansiella produkter, utsläppsrätter och derivat

1. Värdepappersföretag som antingen för egen eller för kunders räkning genomför transaktioner med obligationer och strukturerade finansiella produkter som tagits upp till handel på en reglerad marknad eller för vilka ett prospekt har offentliggjorts, eller transaktioner med utsläppsrätter och derivat som är godtagbara för clearing eller som rapporteras till centrala transaktionsregister i enlighet med artikel [6] i förordning [EMIR] eller som tagits upp till handel på en reglerad marknad eller som handlas på en MTF- eller OTF-plattform, ska offentliggöra uppgifter om pris och volym för dessa transaktioner samt om den tidpunkt då de genomfördes. Denna information ska offentliggöras genom ett godkänt publiceringsarrangemang.
2. Den information som offentliggörs i enlighet med punkt 1 och tidsfristerna för offentliggörandet av den ska överensstämma med de krav som antagits i enlighet med artikel 10. Om de bestämmelser som antagits i enlighet med artikel 10 föreskriver en förlängd tidsfrist för vissa slag av transaktioner med obligationer, strukturerade finansiella produkter, utsläppsrätter eller derivat ska en sådan möjlighet även gälla för sådana transaktioner då de genomförs utanför en reglerad marknad eller en MTF- eller OTF-plattform.
3. Kommissionen får, genom delegerade akter i enlighet med artikel 41, anta bestämmelser som fastställer följande:
 - (a) Identifieringskoder för de olika typer av transaktioner som offentliggörs enligt denna artikel, med åtskillnad mellan dem som bestäms av faktorer som i första hand har samband med värderingen av instrumenten och dem som fastställs genom andra faktorer.
 - (b) Innehållet i förpliktelsen enligt punkt 1 i fråga om transaktioner som innebär att sådana finansiella instrument används som säkerhet, för utlåning eller för andra ändamål, när transaktionen med finansiella instrument fastställs av andra faktorer än instrumentets aktuella marknadsvärdering.

AVDELNING IV

TRANSAKTIONSRAPPORTERING

Artikel 21

Skyldighet att vidmakthålla marknadernas integritet

Utan att det påverkar ansvarsfördelningen för kontrollen av efterlevnaden av bestämmelserna i förordning [ny MAR] ska de behöriga myndigheter som samordnas av Esma i enlighet med artikel 31 i förordning (EU) nr 1095/2010 övervaka verksamheten i värdepappersföretagen för att se till att dessa handlar hederligt, rättvist och professionellt och på ett sätt som främjar marknadernas integritet.

Artikel 22

Skyldighet att föra register

1. Värdepappersföretagen ska under minst fem års tid hålla relevanta uppgifter om samtliga transaktioner med finansiella instrument som de har utfört, såväl för egen räkning som för en kunds räkning, tillgängliga för den behöriga myndigheten. När det gäller transaktioner för kunders räkning ska registren innefatta samtliga upplysningar och identitetsuppgifter om kunden samt de uppgifter som krävs enligt direktiv 2005/60/EG²³. Esma får begära tillgång till dessa uppgifter i enlighet med det förfarande och på de villkor som anges i artikel 35 i förordning (EU) nr 1095/2010.
2. Marknadsplatsoperatören för en reglerad marknad eller en MTF- eller OTF-plattform ska under minst fem års tid hålla relevanta uppgifter om samtliga order som avser finansiella instrument och visas genom deras system tillgängliga för den behöriga myndigheten. Registren ska innehålla alla upplysningar som krävs för tillämpningen av artikel 23.1 och 23.2. Esma ska underlätta och fungera samordnande för de behöriga myndigheternas tillträde till information i enlighet med denna punkt.

Artikel 23

Skyldighet att rapportera transaktioner

1. Värdepappersföretag som utför transaktioner med finansiella instrument ska så snart som möjligt och senast i slutet av nästa arbetsdag lämna uppgifter om dessa transaktioner till den behöriga myndigheten. De behöriga myndigheterna ska, i enlighet med artikel 89 i direktiv [new MiFID], vidta nödvändiga arrangemang i syfte att säkerställa att denna information också mottas av den behöriga myndigheten för den mest relevanta marknaden i termer av likviditet för dessa finansiella instrument.

²³

Europaparlamentets och rådets direktiv 2005/60/EG av den 26 oktober 2005 om åtgärder för att förhindra att det finansiella systemet används för penningtvätt och finansiering av terrorism (Text av betydelse för EES) (EUT L 309, 25.11.2005, s. 15).

2. Skyldigheten enligt punkt 1 ska varken tillämpas på finansiella instrument som inte tagits upp till handel eller handlas på en MTF- eller OTF-plattform, på finansiella instrument vars värde inte är beroende av värdet av ett finansiellt instrument som tagits upp till handel eller handlas på en MTF- eller OTF-plattform, eller på finansiella instrument som inte påverkar eller som sannolikt inte kommer att påverka något finansiellt instrument som tagits upp till handel eller som handlas på en MTF- eller OTF-plattform.
3. Rapporterna ska i synnerhet innehålla uppgifter om namn och nummer på de instrument som köpts eller sålts, kvantitet, dag och tidpunkt för utförandet av transaktionen, transaktionspriserna, en beteckning som identifierar de kunder för vars räkning värdepappersföretaget har utfört transaktionen, en beteckning som identifierar de personer och de datoralgoritmer inom värdepappersföretaget som är ansvariga för investeringsbeslutet och utförandet av transaktionen samt en uppgift som identifierar de berörda värdepappersföretagen. För transaktioner som inte genomförts på en reglerad marknad eller en MTF- eller OTF-plattform ska rapporterna även innehålla en beteckning som identifierar de olika typerna av transaktioner i enlighet med de bestämmelser som ska antas enligt artiklarna 19.3 a och 20.3 a.
4. Värdepappersföretag som vidarebefordrar order ska vid vidarebefordran av ordern lämna alla de uppgifter som krävs för tillämpningen av punkterna 1 och 3. I stället för att vid vidarebefordran av ordern uppge en beteckning som identifierar de kunder för vars räkning värdepappersföretaget har vidarebefordrat ordern eller en beteckning som identifierar de personer och de datoralgoritmer inom värdepappersföretaget som är ansvariga för investeringsbeslutet och utförandet av transaktionen, får ett värdepappersföretag välja att rapportera den vidarebefordrade ordern i enlighet med kraven i punkt 1.
5. Marknadsplatsoperatörer för en reglerad marknad eller en MTF- eller OTF-plattform ska rapportera uppgifter om transaktioner med instrument som handlas på deras plattform och som genomförs genom deras system av ett företag som inte omfattas av denna förordning i enlighet med punkterna 1 och 3.
6. Rapporterna ska lämnas till den behöriga myndigheten, antingen av värdepappersföretaget självt, av en godkänd rapporteringsmekanism för värdepappersföretagets räkning eller av den reglerade marknad eller MTF- eller OTF-plattform genom vars system transaktionen genomfördes. Ordermatchnings- eller rapporteringssystem, inklusive transaktionsregister som registrerats eller erkänts i enlighet med avdelning VI i förordning [] (EMIR), får godkännas som en godkänd rapporteringsmekanism av den behöriga myndigheten. I de fall transaktionerna rapporteras direkt till den behöriga myndigheten av en reglerad marknad, en MTF- eller OTF-plattform eller en godkänd rapporteringsmekanism får undantag medges från värdepappersföretagets förpliktelse enligt punkt 1. I de fall transaktionerna har rapporterats till ett centralt transaktionsregister i enlighet med artikel [7] i förordning [] (EMIR) och dessa rapporter innehåller de uppgifter som krävs enligt punkterna 1 och 3, ska värdepappersföretagets förpliktelse enligt punkt 1 anses vara uppfylld.
7. När, i enlighet med artikel 37.8 i direktiv [nya MiFID], de rapporter som avses i denna artikel överlämnas till den behöriga myndigheten i värdmedlemsstaten ska den myndigheten vidarebefordra informationen till de behöriga myndigheterna i

värdepappersföretagets hemmedlemsstat, såvida inte dessa beslutar att de inte önskar motta denna information.

8. Esma ska utforma förslag till tekniska standarder för tillsyn i syfte att fastställa följande:
 - (a) Datastandarder och -format för information som ska offentliggöras i enlighet med punkterna 1 och 3, inklusive metoder och arrangemang för rapportering av finansiella transaktioner samt formen för och innehållet i sådana rapporter.
 - (b) Kriterier för definitionen av en relevant marknad enligt punkt 1.
 - (c) Referensuppgifter för de instrument som köpts eller sålts, kvantitet, dag och tidpunkt för utförandet av transaktionen, transaktionspriserna, upplysningar om och identitetsuppgifter för kunden, en beteckning som identifierar de kunder för vars räkning värdepappersföretaget har utfört transaktionen, en beteckning som identifierar de personer och de datoralgoritmer inom värdepappersföretaget som är ansvariga för investeringsbeslutet och utförandet av transaktionen, en uppgift som identifierar de berörda värdepappersföretagen, uppgifter om hur transaktionen genomfördes samt de datafält som behövs för behandling och analys av transaktionsrapporterna enligt punkt 3.

Esma ska överlämna dessa förslag till tekniska standarder för tillsyn till kommissionen senast den [...].

Kommissionen ska få befogenhet att anta de tekniska standarder för tillsyn som avses i första stycket, i enlighet med förfarandet i artiklarna 10–14 i förordning (EU) nr 1095/2010.

9. Två år efter denna förordnings ikraftträdande ska Esma rapportera till kommissionen om denna artikels tillämpning, inbegripet huruvida formatet för och innehållet de transaktionsrapporter som mottas och utbyts mellan behöriga myndigheter gör det möjligt att i enlighet med artikel 21 övervaka värdepappersföretagens verksamhet på ett övergripande sätt. Kommissionen får vidta åtgärder för att föreslå ändringar, bland annat föreskrifter om att transaktioner ska vidarebefordras till ett system utsett av Esma i stället för till behöriga myndigheter, vilket system möjliggör för relevanta behöriga myndigheter att få tillträde till all den information som rapporteras enligt denna artikel.

AVDELNING V

DERIVAT

Artikel 24

Skyldighet att handla på reglerade marknader, MTF- eller OTF-plattformar

1. När det gäller derivat av en derivattyp som har förklarats omfattas av handelsskyldigheten i enlighet med förfarandet i artikel 26 och som har förts upp i det register som avses artikel 27, ska finansiella motparter enligt definitionen i artikel

2.6 och icke-finansiella motparter som uppfyller villkoren i artikel [5.1b] i förordning [] (EMIR), såvida det inte rör sig om koncerninterna transaktioner, endast genomföra transaktioner med andra finansiella motparter som motsvarar definitionen i artikel 2.6 eller icke-finansiella motparter som uppfyller villkoren i artikel [5.1b] i förordning [] (EMIR) på följande platser:

- (a) Reglerade marknader.
 - (b) MTF-plattformar.
 - (c) OTF-plattformar.
 - (d) Tredjeländers handelsplatser, förutsatt att kommissionen har antagit ett beslut i enlighet med punkt 4 och förutsatt att tredjelandet tillhandahåller ett likvärdigt ömsesidigt godkännande av handelsplatser som enligt direktiv [nya MiFID] har godkänts för upptagande till handel av eller för handel med sådana derivat som förklarats omfattas av en handelsskyldighet i det tredjelandet på icke-exklusiva villkor.
2. Handelsskyldigheten ska även tillämpas på motparter enligt punkt 1 som med finansinstitut i tredjeländer eller andra enheter i tredjeland som skulle omfattas av clearingkravet om de vore etablerade i unionen, inleder derivattransaktioner avseende derivat som förklarats omfattas av handelsskyldigheten. Handelsskyldigheten ska också tillämpas på enheter i tredjeland som skulle omfattas av clearingkravet om de vore etablerade i unionen och som inleder derivattransaktioner avseende derivat som förklarats omfattas av handelsskyldigheten, under förutsättning att kontraktet har en direkt, väsentlig och förutsebar effekt inom unionen eller när en sådan skyldighet är nödvändig eller lämplig för att förhindra att någon av bestämmelserna i denna förordning kringgås.
3. Derivat som förklarats omfattas av en handelsskyldighet ska kunna tas upp till handel eller handlas på samtliga handelsplatser enligt punkt 1 och på icke-exklusiva och icke-diskriminerande villkor.
4. Kommissionen får i enlighet med det förfarande som avses i artikel 42 anta beslut som fastställer att regelverket och tillsynssystemet i ett tredjeland säkerställer att en handelsplats som är godkänd i det tredjelandet uppfyller rättsligt bindande krav som är likvärdiga med de krav på handelsplatser enligt punkt 1 a–c som följer av denna förordning, direktiv [nya MiFID] och förordning [nya MAR], och när dessa rättsligt bindande krav är föremål för effektiv övervakning och kontroll av efterlevnaden i det tredjelandet.

Regelverket och tillsynssystemet i ett tredjeland ska anses vara likvärdiga om de uppfyller följande villkor:

- (a) Handelsplatserna i det tredjelandet är föremål för auktorisering och fortlöpande för effektiv övervakning och kontroll av regelefterlevnaden.
- (b) Handelsplatserna har tydliga och överblickbara regler för upptagande av finansiella instrument till handel, så att handeln med dessa instrument kan ske på ett rättvist, korrekt och effektivt sätt och så att instrumenten är fritt överlåtbara.

- (c) Emittenter av finansiella instrument är föremål för regelbundna och kontinuerliga informationskrav som garanterar ett högt investerarskydd.
 - (d) Marknadernas överblickbarhet och integritet tryggas genom att marknadsmissbruk i form av insiderhandel och otillbörlig marknadspåverkan förebyggs.
5. Kommissionen ska genom delegerade akter i enlighet med artikel 41 anta bestämmelser som specificerar de kontraktstyper enligt punkt 2 som har en direkt, väsentlig och förutsebar effekt inom unionen och de fall där handelsskyldigheten är nödvändig eller lämplig för att förhindra att någon av bestämmelserna i denna förordning kringgås.

Artikel 25

Clearingkrav för derivat som handlas på reglerade marknader

En marknadsplatsoperatör för en reglerad marknad ska se till att alla transaktioner med derivat av en derivattyp som förklarats omfattas av clearingkravet enligt artikel 4.3 i förordning [EMIR], vilka genomförs på den reglerade marknaden, clearas av en central motpart.

Artikel 26

Förfarande i samband med handelsskyldigheten

1. Esma ska utforma förslag till tekniska standarder för genomförande i syfte att fastställa följande:
- (a) Vilka av de derivattyper som förklarats omfattas av clearingkravet enligt artikel 4.2 och 4.4 i förordning [] (EMIR) eller vilken relevant underkategori inom denna typ som ska handlas på de handelsplatser som avses i artikel 24.1.
 - (b) Det datum från vilket handelsskyldigheten ska gälla.

Esma ska till kommissionen överlämna det förslag till tekniska standarder för genomförande som avses i första stycket, inom tre månader efter det att de tekniska standarderna för genomförande enligt artikel 4.3 i förordning [] (EMIR) har antagits av kommissionen.

Kommissionen ska få befogenhet att anta de förslag till tekniska standarder för genomförande som avses i första stycket i enlighet med artikel 15 i förordning (EU) nr 1095/2010.

2. För att handelsskyldigheten ska träda i kraft gäller följande:
- (a) Derivattypen eller en relevant kategori inom derivattypen har tagits upp till handel eller handlas på minst en reglerad marknad eller MTF- eller OTF-plattform enligt artikel 24.1.
 - (b) Derivattypen eller en relevant kategori inom derivattypen har bedömts vara tillräckligt likvid för att endast kunna handlas på de handelsplatser som avses i artikel 24.1.

3. Vid utarbetandet av förslaget till tekniska standarder för genomförande ska Esma betrakta derivattypen eller en relevant kategori inom typen som tillräckligt likvid mot bakgrund av följande kriterier:

- (a) Den genomsnittliga transaktionsfrekvensen.
- (b) Den genomsnittliga volymen på transaktionen.
- (c) Antalet och typ av aktiva marknadsaktörer.

Innan Esma överlämnar förslaget till tekniska standarder för genomförande till kommissionen ska myndigheten genomföra ett offentligt samråd och kan, vid behov, samråda med tredjeländers behöriga myndigheter.

4. Esma ska på eget initiativ i enlighet med kriterierna i punkt 2 och efter att ha genomfört ett offentligt samråd fastställa och meddela kommissionen vilka derivattyper eller enskilda derivatkontrakt som bör omfattas av skyldigheten att handeln sker på de handelsplatser som avses i artikel 24.1, men för vilka inga centrala motparter ännu fått tillstånd enligt artikel 10 eller 11 i förordning ----/---- (EMIR) eller vilka inte har tagits upp till handel eller handlas på en handelsplats enligt artikel 24.1.

Kommissionen kan till följd av Esmas meddelande offentliggöra en förslagsinfordran avseende handel med de aktuella derivaten på de handelsplatser som avses i artikel 24.1.

5. Så snart en väsentlig ändring sker i fråga om något av de kriterier som beskrivs i punkt 2 ska Esma i enlighet med punkt 1 till kommissionen överlämna ett nytt förslag till tekniska standarder för genomförande som ändrar, tillfälligt upphäver eller återkallar de existerande tekniska standarderna för genomförande. Esma kan, i tillämpliga fall, först samråda med tredjeländers behöriga myndigheter. Kommissionen ska få befogenhet att ändra, tillfälligt upphäva eller återkalla existerande tekniska standarder för genomförande i enlighet med artikel 15 i förordning (EU) nr 1095/2010.
6. Kommissionen ska få befogenhet att anta tekniska standarder för tillsyn som närmare specificerar de kriterier som avses i punkt 2 b, i enlighet med förfarandet i artiklarna 10–14 i förordning (EU) nr 1095/2010. Esma ska överlämna förslag till dessa tekniska standarder för tillsyn till kommissionen senast den --/--/-. .

Artikel 27

Register över derivat som omfattas av handelsskyldigheten

Esma ska på sin webbplats offentliggöra och uppdatera ett register som innehåller uttömmande och entydiga uppgifter om vilka derivat som omfattas av skyldigheten att handeln sker på sådana handelsplatser som avses i artikel 24.1, om de handelsplatser där dessa har tagits upp till handel eller handlas och om de datum från och med vilka skyldigheten gäller.

AVDELNING VI

ICKE-DISKRIMINERANDE TILLTRÄDE TILL CLEARINGSYSTEM FÖR FINANSIELLA INSTRUMENT

Artikel 28

Icke-diskriminerande tillträde till en central motpart

1. Utan att det påverkar tillämpningen av artikel 8 i förordning [] (EMIR) ska en central motpart cleara finansiella instrument på icke-diskriminerande och överblickbara villkor, även när det gäller krav på säkerhet och avgifter kopplade till tillträde och oavsett på vilken handelsplats som transaktionen utförs. Detta bör särskilt säkerställa att en handelsplats har rätt till icke-diskriminerande behandling av avtal som handlas på dess plattform, när det gäller krav på säkerhet och nettnings av ekonomiskt likvärdiga avtal och korsberäkning av marginalsäkerheter (*cross-margining*) med korrelerade avtal som clearats av samma centrala motpart. En central motpart kan kräva att handelsplatsen uppfyller skäliga operativa och tekniska villkor som fastställts av den centrala motparten. Detta krav ska inte tillämpas på derivatkontrakt som redan omfattas av tillträdeskraven i artikel 8 i förordning [EMIR].
2. En begäran om att få tillträde till en central motpart ska överlämnas formellt av en handelsplats till en central motpart och dess relevanta behöriga myndighet.
3. Den centrala motparten ska inom tre månader lämna ett skriftligt svar till handelsplatsen vari tillträde beviljas, på villkor att den relevanta behöriga myndigheten inte har nekat tillträde i enlighet med punkt 4, eller vari tillträde nekas. Den centrala motparten får endast avslå en ansökan om tillträde på de villkor som anges i punkt 6. Om en central motpart nekar tillträde ska den lämna en fullständig motivering i sitt svar och skriftligen informera sin behöriga myndighet om beslutet. Den centrala motparten ska möjliggöra tillträdet inom tre månader från det att ett positivt svar på tillträdesansökan lämnades.
4. Den centrala motpartens behöriga myndighet får endast neka en handelsplats tillträde till en central motpart när ett tillträde skulle äventyra finansmarknadernas friktionsfria eller korrekta funktion. Om en behörig myndighet nekar tillträde på sådana grunder ska den utfärda sitt beslut inom två månader från mottagandet av en ansökan enligt punkt 2 och lämna en fullständig förklaring till den centrala motparten och handelsplatsen, inbegripet de underlag som beslutet grundar sig på.
5. En handelsplats som är etablerad i ett tredjeland får endast begära tillträde till en central motpart etablerad i unionen om kommissionen har antagit ett beslut i enlighet med artikel 24.4 avseende det tredjelandet och under förutsättning att tredjelandets regelverk medger ett faktiskt och likvärdigt erkännande av att handelsplatser som är godkända enligt [nya MiFID] får begära tillträde till centrala motparter etablerade i det tredjelandet.

6. Kommissionen ska, genom delegerade akter i enlighet med artikel 41, anta bestämmelser som anger följande:
 - (a) De villkor enligt vilka tillträde kan nekas av en central motpart, inbegripet villkor baserade på transaktionsvolym, antal och typ av användare eller andra faktorer som skapar otillbörliga risker.
 - (b) De villkor enligt vilka tillträde beviljas, inbegripet konfidentialitet när det gäller uppgifter rörande finansiella instrument under utvecklingsfasen, icke-diskriminerande och överblickbara villkor för clearingavgifter, krav på säkerhet och operativa kraven avseende marginalavtal.

Artikel 29

Icke-diskriminerande tillträde till en handelsplats

1. Utan att det påverkar tillämpningen av artikel 8a i förordning [] (EMIR) ska en handelsplats på begäran och på icke-diskriminerande och överblickbara villkor lämna transaktionsuppgifter, inbegripet uppgifter om avgifter kopplade till tillträde, till varje central motpart som är auktoriserad eller erkänd enligt förordning [] (EMIR) och som önskar clara finansiella transaktioner som utförts på den handelsplatsen. Detta krav ska inte tillämpas på derivatkontrakt som redan omfattas av tillträdeskraven i artikel 8a i förordning [EMIR].
2. En begäran om att få tillträde till en handelsplats ska överlämnas formellt av en central motpart till en handelsplats och dess relevanta behöriga myndighet.
3. Handelsplatsen ska inom tre månader lämna ett skriftligt svar till den centrala motparten vari tillträde beviljas, på villkor att den relevanta behöriga myndigheten inte har nekat tillträde i enlighet med punkt 4, eller vari tillträde nekas. Handelsplatsen får endast neka tillträde på de villkor som anges i punkt 6. Vid nekat tillträde ska handelsplatsen lämna en fullständig motivering i sitt svar till den centrala motparten och skriftligen informera sin behöriga myndighet om beslutet. Handelsplatsen ska möjliggöra tillträdet inom tre månader från det att ett positivt svar på tillträdesansökan lämnades.
4. Handelsplatsens behöriga myndighet får endast neka en central motpart tillträde till en handelsplats när ett tillträde skulle äventyra finansmarknadernas friktionsfria eller korrekta funktion. Om en behörig myndighet nekar tillträde på sådana grunder ska den utfärda sitt beslut inom två månader från mottagandet av en ansökan enligt punkt 2 och lämna en fullständig förklaring till handelsplatsen och den centrala motparten, inbegripet de underlag som beslutet grundar sig på.
5. En central motpart som är etablerad i ett tredjeland får begära tillträde till en handelsplats i unionen om den centrala motparten är godkänd enligt artikel 23 i förordning [EMIR] och förutsatt att tredjelandets regelverk medger ett faktiskt och likvärdigt erkännande av att centrala motparter som är godkända enligt förordning [EMIR] får begära tillträde till handelsplatser som är etablerade i det tredjelandet.
6. Kommissionen ska, genom delegerade akter i enlighet med artikel 41, anta bestämmelser som anger följande:

- (a) De villkor enligt vilka tillträde kan nekas av en handelsplats, inbegripet villkor baserade på transaktionsvolym, antal användare eller andra faktorer som skapar otillbörliga risker.
- (b) De villkor enligt vilka tillträde beviljas, bland annat konfidentialiteten när det gäller uppgifter om finansiella instrument under utvecklingsfasen och icke-diskriminerande och överblickbara villkor för tillträdesavgifter.

Artikel 30

Icke-diskriminerande tillträde till och skyldighet att licensiera referensvärden

1. När värdet av ett finansiellt instrument beräknas på grundval av ett referensvärde ska en person med äganderätt till referensvärdet säkerställa att centrala motparter och handelsplatser för syften som rör handel och clearing har icke-diskriminerande tillträde till
 - (a) relevanta pris- och transaktionsuppgifter samt information om sammansättning av och beräkningsmetod och prissättning för referensvärdet, och
 - (b) licenser.

Tillträdet till dessa uppgifter ska beviljas på rimliga affärsvillkor inom tre månader efter den centrala motpartens eller handelsplatsens begäran, och under inga omständigheter till ett högre pris än det lägsta pris till vilket tillträde till referensvärdet ges eller till vilket de immateriella rättigheterna licensieras till en annan central motpart, handelsplats eller annan anknuten person i clearing- eller handelssyfte.
2. Ingen central motpart, handelsplats eller anknuten enhet får med någon tillhandahållare av ett referensvärde ingå ett avtal som skulle leda till
 - (a) att någon annan central motpart eller handelsplats hindras att få tillträde till sådan information eller sådana rättigheter som avses i punkt 1, eller
 - (b) att någon annan central motpart eller handelsplats hindras att få tillträde till sådan information och sådana rättigheter på villkor som är mindre fördelaktiga än dem som gäller för nämnda centrala motpart eller handelsplats.
3. Kommissionen ska, genom delegerade akter i enlighet med artikel 41, anta bestämmelser som anger följande:
 - (a) De uppgifter som ska göras tillgängliga enligt punkt 1 a.
 - (b) De villkor på vilka tillträde beviljas, inbegripet konfidentialitet när det gäller uppgifter.

AVDELNING VII

ÖVERVAKNINGSÅTGÄRDER FÖR PRODUKTINTERVENTION OCH POSITIONER

Kapitel 1

Produktintervention

Artikel 31

Esmas befogenheter att ingripa tillfälligt

1. Enligt artikel 9.5 i förordning (EU) nr 1095/2010 får Esma, när den på rimliga grunder kan fastställa att villkoren i punkterna 2 och 3 är uppfyllda, tillfälligt inom unionen förbjuda eller begränsa
 - (a) saluföring, distribution eller försäljning av vissa finansiella instrument eller finansiella instrument med vissa särskilda egenskaper, eller
 - (b) en viss typ av finansiell verksamhet eller praxis.

Ett förbud eller en begränsning får tillämpas under omständigheter eller omfattas av undantag som anges av Esma.

2. Esma ska fatta beslut enligt punkt 1 endast om samtliga följande villkor är uppfyllda:
 - (a) Den föreslagna åtgärden utgör ett svar på hot mot investerarskyddet eller mot finansmarknadernas korrekta funktion och integritet eller mot stabiliteten i hela eller delar av unionens finansiella system.
 - (b) De regler som enligt unionslagstiftningen är tillämpliga på det berörda finansiella instrumentet eller den berörda finansiella verksamheten avvärjer inte hotet.
 - (c) En behörig myndighet eller flera behöriga myndigheter har inte redan vidtagit åtgärder för att avvärja hotet eller är de åtgärder som vidtagits för att avvärja hotet inte lämpliga.
3. När Esma vidtar åtgärder enligt denna artikel ska hänsyn tas till den utsträckning i vilken åtgärden
 - (a) inte får negativa effekter för finansmarknadernas effektivitet eller inte får effekter för investerarna som inte står i proportion till åtgärdens fördelar, och
 - (b) inte framkallar risk för regelarbitrage.

Om en eller flera behöriga myndigheter har vidtagit en åtgärd enligt artikel 32 får Esma vidta någon av de åtgärder som avses i punkt 1 utan att utfärda det yttrande som föreskrivs i artikel 33.

4. Innan beslut fattas om att vidta åtgärder enligt denna artikel ska Esma underrätta de behöriga myndigheterna om den åtgärd som föreslås.
5. Esma ska på sin webbplats offentliggöra ett tillkännagivande av varje beslut om att vidta åtgärder enligt denna artikel. Tillkännagivandet ska innehålla uppgifter om förbudet eller begränsningen och ska ange den tidpunkt efter offentliggörandet av tillkännagivandet då åtgärden kommer att träda i kraft. Ett förbud eller en begränsning ska endast tillämpas i samband med åtgärder som vidtagits efter att bestämmelserna börjat gälla.
6. Esma ska ompröva ett förbud eller en begränsning enligt punkt 1 med lämpliga intervall och minst var tredje månad. Om förbudet eller begränsningen inte förnyas efter denna tremånadersperiod upphör förbudet eller begränsningen automatiskt att gälla.
7. En åtgärd som Esma antar enligt denna artikel ska ha företräde framför tidigare åtgärder som vidtagits av en behörig myndighet.
8. Kommissionen ska, genom delegerade akter i enlighet med artikel 41, anta bestämmelser som specificerar de kriterier och faktorer som Esma ska beakta vid fastställandet av när sådana hot mot investerarskyddet eller mot finansmarknadernas korrekta funktion och integritet eller mot stabiliteten i hela eller delar av unionens finansiella system som avses i punkt 2 a uppstår.

Artikel 32

Produktintervention från behöriga myndigheters sida

1. En behörig myndighet får i eller från den medlemsstaten förbjuda eller begränsa
 - (a) saluföring, distribution eller försäljning av vissa finansiella instrument eller finansiella instrument med vissa särskilda egenskaper, eller
 - (b) en viss typ av finansiell verksamhet eller praxis.
2. En behörig myndighet får vidta den åtgärd som avses i punkt 1 om den på rimliga grunder kan fastställa att
 - (a) ett finansiellt instrument eller en finansiell verksamhet eller praxis ger upphov till betydande betänkligheter angående investerarskyddet eller innebär ett allvarligt hot mot finansmarknadernas korrekta funktion och integritet eller mot stabiliteten i hela eller delar av unionens finansiella system,
 - (b) de regler som enligt unionslagstiftningen är tillämpliga på det finansiella instrumentet eller den berörda finansiella verksamheten eller praxisen inte i tillräckligt hög grad avvärjer de risker som avses i led a och frågan inte på ett bättre sätt kan lösas genom förbättrad övervakning eller kontroll av efterlevnaden av existerande krav,
 - (c) åtgärden är proportionell med hänsyn till de identifierade riskernas natur, de berörda investerarnas eller marknadsaktörernas sofistikeringsgrad och åtgärdens sannolika effekter för de investerare och marknadsaktörer som kan inneha, använda eller dra nytta av det finansiella instrumentet eller den finansiella verksamheten,

- (d) den på ett tillfredsställande sätt har samrått med de behöriga myndigheter i andra medlemsstater för vilka åtgärden kan få betydande konsekvenser, och
- (e) åtgärden inte har någon diskriminerande verkan på tjänster och aktiviteter som tillhandahålls från en annan medlemsstat.

Ett förbud eller en begränsning får tillämpas under omständigheter eller omfattas av undantag som anges av den behöriga myndigheten.

3. Den behöriga myndigheten ska inte vidta åtgärder enligt denna artikel om den inte minst en månad innan åtgärden vidtas skriftligen har tillhandahållit alla övriga behöriga myndigheter och Esma följande:
 - (a) Uppgift om det finansiella instrument eller den finansiella verksamhet eller praxis som den föreslagna åtgärden avser.
 - (b) Exakta uppgifter om det föreslagna förbudets eller den föreslagna begränsningens natur och uppgift om när förbudet eller begränsningen planeras börja gälla.
 - (c) De underlag som ligger till grund för beslutet och genom vilka det kan fastställas att samtliga villkor i punkt 1 är uppfyllda.
4. Den behöriga myndigheten ska på sin webbplats offentliggöra ett tillkännagivande av varje beslut om att införa ett förbud eller en begränsning enligt punkt 1. Tillkännagivandet ska innehålla uppgift om förbudet eller begränsningen, den tidpunkt efter offentliggörandet av tillkännagivandet från och med vilken åtgärderna kommer att börja gälla och de underlag med stöd av vilka det kan fastställas att samtliga villkor i punkt 1 är uppfyllda. Förbudet eller begränsningen ska endast tillämpas i samband med åtgärder som vidtas efter offentliggörandet av tillkännagivandet.
5. Den behöriga myndigheten ska återkalla förbudet eller begränsningen om villkoren i punkt 1 inte längre är tillämpliga.
6. Kommissionen ska, genom delegerade akter i enlighet med artikel 41, anta bestämmelser som specificerar de kriterier och faktorer som behöriga myndigheter ska beakta vid fastställandet av när sådana hot mot investerarskyddet eller mot finansmarknadernas korrekta funktion och integritet eller mot stabiliteten i hela eller delar av unionens finansiella system som avses i punkt 2 a uppstår.

Artikel 33 *Esma samordning*

1. Esma ska ha en stödjande och samordnande roll i samband med åtgärder som vidtas av behöriga myndigheter i enlighet med artikel 32. Esma ska i synnerhet säkerställa att åtgärder som vidtas av en behörig myndighet är berättigade och proportionella, och att de behöriga myndigheterna i tillämpliga fall använder en enhetlig strategi.
2. Efter att ha mottagit en underrättelse enligt artikel 32 om en åtgärd som ska införas med stöd av den artikeln, ska Esma anta ett yttrande om huruvida den anser att förbudet eller begränsningen är berättigad och proportionell. Om Esma anser att det

krävs att andra behöriga myndigheter vidtar åtgärder för att avvärja risken ska den även ange detta i yttrandet. Yttrandet ska offentliggöras på Esmas webbplats.

3. Om en behörig myndighet föreslår eller vidtar åtgärder som strider mot Esmas yttrande enligt punkt 2 eller avstår från att vidta åtgärder som strider mot ett yttrande från Esma enligt samma punkt, ska myndigheten på sin webbplats omedelbart offentliggöra ett tillkännagivande med en fullständig förklaring av skälen till sitt beslut.

Kapitel 2

Positioner

Artikel 34

Esma samordning av nationella positionsförvaltningsåtgärder och positionslimiter

1. Esma ska fungera stödjande och samordnande i samband med åtgärder som vidtas av behöriga myndigheter i enlighet med artikel 71.2 i och artikel 72.1 f och g i direktiv [nya MiFID]. Esma ska i synnerhet se till att de behöriga myndigheternas tillämpning är enhetlig vad avser när dessa befogenheter utövas och i fråga om de införda åtgärdernas natur och tillämpningsområde samt deras varaktighet och uppföljning.
2. Efter att ha underrättats om en åtgärd enligt artikel 83.5 i direktiv [nya MiFID] ska Esma registrera åtgärden och skälen till åtgärden. Vad avser åtgärder enligt artikel 72.1 f och g i direktiv [nya MiFID] ska Esma på sin webbplats upprätthålla och offentliggöra en databas med sammanfattningar av de åtgärder som är i kraft, inbegripet uppgifter om den person eller kategori av personer som berörs, de tillämpliga finansiella instrumenten, alla eventuella kvantitativa åtgärder eller tröskelvärden såsom det högsta antal kontrakt som personer kan ingå innan en limit är nådd, alla eventuella tillämpliga undantag och de underliggande skälen.

Artikel 35

Esma positionsförvaltningsbefogenheter

1. Enligt artikel 9.5 i förordning (EU) nr 1095/2010 ska Esma, när alla villkor i punkt 2 är uppfyllda, vidta en eller flera av följande åtgärder:
 - (a) Av berörd person begära information, inklusive all relevant dokumentation, rörande storleken på och syftet med en position eller en exponering som följer av ett derivatavtal.
 - (b) Efter analys av informationen kräva att personen vidtar åtgärder för att minska positionens eller exponeringens storlek.
 - (c) Begränsa en persons möjligheter att ingå ett råvaruderivatavtal.
2. Esma ska fatta beslut enligt punkt 1 endast om samtliga följande villkor är uppfyllda:

- (a) En åtgärd enligt punkt 1 a–c avvärjer ett hot mot finansmarknadernas korrekta funktion och integritet, däribland villkoren för leverans av råvaror, eller mot stabiliteten i hela eller delar av unionens finansiella system.
- (b) En behörig myndighet eller flera behöriga myndigheter har inte redan vidtagit åtgärder för att avvärja hotet eller är de åtgärder som vidtagits inte tillräckliga för att avvärja hotet.

Åtgärder som avser grossistenergiprodukter ska vidtas efter samråd med den byrå för samarbete mellan energitillsynsmyndigheter som inrättas genom förordning (EG) nr 713/2009.

- 3. När Esma vidtar de åtgärder som avses i punkt 1 ska Esma beakta den utsträckning i vilken åtgärden
 - (a) i betydande grad avvärjer hotet mot de finansiella marknadernas korrekta funktion och integritet eller mot villkoren för leverans av råvaror eller mot stabiliteten i hela eller delar av unionens finansiella system eller i betydande grad förbättrar den behöriga myndighetens möjlighet att övervaka hotet,
 - (b) inte framkallar risk för regelarbitrage,
 - (c) inte inverkar negativt på finansmarknadernas effektivitet, genom att t.ex. minska likviditeten på marknaderna eller skapa osäkerhet för marknadsaktörerna, på ett sätt som inte står i proportion till åtgärdens positiva effekter.
- 4. Innan Esma fattar beslut om att införa eller förlänga en åtgärd enligt punkt 1 ska Esma underrätta de relevanta behöriga myndigheterna om den föreslagna åtgärden. Om det rör sig om en begäran enligt punkt 1 a eller b ska underrättelsen innehålla uppgift om den person eller de personer den riktats till och uppgifter om och skälen till begäran. Om det rör sig om en åtgärd enligt punkt 1 c ska underrättelsen innehålla uppgift om den person eller kategori av personer som berörs, de tillämpliga finansiella instrumenten, de relevanta kvantitativa åtgärderna såsom det högsta antal kontrakt som personen eller kategorin av personer kan ingå, samt skälen till åtgärden.
- 5. Underrättelsen ska göras minst 24 timmar innan åtgärden är avsedd att börja gälla eller förlängas. Under exceptionella omständigheter får Esma göra en underrättelse mindre än 24 timmar innan åtgärden avses börja gälla, under förutsättning att det inte är möjligt att ge 24 timmars varsel.
- 6. Esma ska på sin webbplats offentliggöra ett tillkännagivande av varje beslut om att införa eller förlänga en åtgärd enligt punkt 1 c. Tillkännagivandet ska innehålla uppgift om den person eller kategori av personer som berörs, de tillämpliga finansiella instrumenten, de relevanta kvantitativa åtgärderna såsom det högsta antal kontrakt som personen eller kategorin av personer kan ingå, samt skälen till åtgärden.
- 7. En åtgärd ska börja gälla när tillkännagivandet offentliggörs eller vid en tidpunkt som anges i tillkännagivandet men infaller efter dess offentliggörande, och ska endast tillämpas på transaktioner som inleds efter det att åtgärden börjat gälla.

8. Esma ska ompröva sina åtgärder enligt punkt 1 c med lämpliga intervall och minst var tredje månad. Om en åtgärd inte förlängs efter denna tremånadersperiod ska den automatiskt upphöra att gälla. Punkterna 2–8 ska tillämpas vid förnyelse av åtgärder.
9. En åtgärd som Esma antar enligt denna artikel ska ha företräde framför tidigare åtgärder som vidtagits av en behörig myndighet enligt avsnitt 1.
10. Kommissionen ska, genom delegerade akter i enlighet med artikel 41, anta bestämmelser som specificerar de kriterier och faktorer som Esma ska beakta vid fastställandet av när ett sådant hot mot finansmarknadernas korrekta funktion och integritet, inklusive villkoren för leverans av råvaror, eller mot stabiliteten i hela eller delar av unionens finansiella system som avses i punkt 2 a uppstår.

AVDELNING VIII

TREDJELANDSFÖRETAGS TILLHANDAHÅLLANDE AV TJÄNSTER UTAN ANVÄNDNING AV FILIAL

Artikel 36 *Allmänna bestämmelser*

1. Ett tredjelandföretag får tillhandahålla de tjänster som förtecknas i artikel 30 i direktiv [nya MiFID] till godtagbara motparter som är etablerade i unionen utan att ha etablerat en filial endast om det är registrerat i det register över tredjelandföretag som förs av Esma i enlighet med artikel 37.
2. Esma får registrera ett tredjelandföretag som har ansökt om att få tillhandahålla investeringstjänster och investeringsverksamheter i unionen i enlighet med punkt 1 endast om följande villkor är uppfyllda:
 - (a) Kommissionen har antagit ett beslut i enlighet med artikel 37.1.
 - (b) Företaget är auktoriserat i den jurisdiktion där det är etablerat för tillhandahållande av de investeringstjänster eller –aktiviteter som kommer att tillhandahållas i unionen och omfattas av en effektiv övervakning och kontroll av regelefterlevnaden, som garanterar att alla de krav som är tillämpliga i det tredjelandet iakttas.
 - (c) Samarbetsarrangemang har upprättats i enlighet med artikel 37.2.
3. Tredjelandföretaget enligt punkt 1 ska lämna in sin ansökan till Esma efter det att kommissionen antagit det beslut som avses i artikel 37, i vilket fastställs att regelverket och tillsynssystemet i det tredjeland där tredjelandföretaget är auktoriserat är likvärdiga med kraven enligt artikel 37.1.

Det ansökande tredjelandföretaget ska till Esma överlämna all information som anses nödvändig för registreringen. Esma ska göra en bedömning av om ansökan är fullständig inom trettio arbetsdagar från och med mottagandet av ansökan. Om ansökan inte är fullständig ska Esma fastställa en tidsfrist inom vilken det ansökande tredjelandföretaget måste lämna kompletterande information.

Registreringsbeslutet ska baseras på de villkor som anges i punkt 2.

Esma ska inom 180 arbetsdagar från och med inlämnandet av en fullständig ansökan skriftligen och med en fullständig motiverad förklaring informera det ansökande ej inom EU etablerade företaget om huruvida registrering har beviljats eller avslagits.

4. Tredjelandföretag som tillhandahåller tjänster i enlighet med denna artikel ska före tillhandhållandet av varje investeringstjänst informera kunder som är etablerade i unionen om att de inte har rätt att tillhandahålla tjänster till andra kunder än godtagbara motparter och att de inte omfattas av övervakning inom unionen. De ska uppge namn på och adress till den behöriga myndighet som ansvarar för övervakningen i tredjelandet.

Informationen enligt första stycket ska lämnas skriftligen på ett väl synligt sätt.

Personer som är etablerade i unionen ska ha rätt att ta emot investeringstjänster från ett tredjelandföretag som inte är registrerat enligt punkt 1 endast om det sker på deras eget initiativ.

5. Eventuella tvister mellan tredjelandföretag och inom EU etablerade investerare ska avgöras i enlighet med en medlemsstats lagstiftning och inom dess jurisdiktion.
6. Kommissionen ska få befogenhet att anta tekniska standarder för tillsyn som specificerar den information som det ansökande tredjelandföretaget ska lämna till Esma i sin ansökan om registrering i enlighet med punkt 3 och det format i vilket information ska lämnas i enlighet med punkt 4.

De tekniska standarder för tillsyn som avses i första stycket ska antas i enlighet med artiklarna 10–14 i förordning (EU) nr 1095/2010.

Esma ska överlämna ett förslag till sådana tekniska standarder för tillsyn till kommissionen senast den [].

Artikel 37 *Beslut om likvärdighet*

1. Kommissionen kan anta ett beslut i enlighet med förfarandet i artikel 42 avseende ett tredjeland om regelverket och tillsynssystemet i det tredjelandet säkerställer att företag som är auktoriserade i det tredjelandet iakttar sådana rättsligt bindande krav som är likvärdiga med och minst lika effektiva som kraven i direktiv nr [MiFID], i denna förordning och i direktiv 2006/49/EG [kapitalkravsdirektivet] och i genomförandebestämmelserna för dessa rättsakter, och att det tredjelandet garanterar ett likvärdigt ömsesidigt erkännande av de tillsynssystem som är tillämpliga för investeringsföretag som är auktoriserade i enlighet med detta direktiv.

Tillsynssystemet i ett tredjeland får anses vara likvärdigt om det minst uppfyller följande villkor:

- (a) Företag som tillhandahåller investeringstjänster och investeringsverksamheter i det tredjelandet är föremål för godkännande och effektiv och kontinuerlig övervakning och kontroll av geolefterlevnaden.

- (b) Företag som tillhandahåller investeringstjänster och investeringsverksamheter i det tredjelandet är föremål för tillräckliga kapitalkrav och för lämpliga krav vad avser aktieägare och medlemmar av ledningsorganet.
 - (c) Företag som tillhandahåller investeringstjänster och investeringsverksamheter omfattas av adekvata organisatoriska krav på området internkontrollfunktioner.
 - (d) Företag som tillhandahåller investeringstjänster och investeringsverksamheter omfattas av lämpliga uppföranderegler.
 - (e) Marknadernas överblickbarhet och integritet tryggas genom att marknadsmissbruk i form av insiderhandel och otillbörlig marknadspåverkan förebyggs.
2. Esma ska upprätta samarbetsarrangemang med relevanta behöriga myndigheter i tredjeländer vars regelverk och tillsynssystem har erkänts som likvärdiga i enlighet med punkt 1. Sådana arrangemang ska minst ange följande:
- (a) Mekanismen för informationsutbyte mellan Esma och de berörda tredjeländernas behöriga myndigheter, inbegripet tillträde till alla uppgifter som Esma begär om de ej inom EU etablerade företag som är auktoriserade i tredjeländerna.
 - (b) Mekanismen för omedelbar underrättelse till Esma när en behörig myndighet i ett tredjeland bedömer att ett tredjelandsföretag som den övervakar och som Esma har registrerat i det register som föreskrivs i artikel 38 bryter mot villkoren för sin auktorisering eller annan lagstiftning som den är skyldig att följa.
 - (c) Förfarandena för samordning av tillsynsverksamhet, inbegripet inspektioner på plats när så är lämpligt.

Artikel 38 *Register*

Esma ska registrera alla ej inom EU etablerade företag som får tillhandahålla investeringstjänster och –verksamhet i unionen i enlighet med artikel 36. Registret ska vara tillgängligt för allmänheten på Esmas webbplats och innehålla information om vilka tjänster och/eller verksamheter som de ej inom EU etablerade företagen har tillåtelse att tillhandahålla och referensuppgifter om den behöriga myndighet som är ansvarig för övervakningen av dem i tredjelandet.

Artikel 39 *Återkallande av registrering*

- 1. Om villkoren i punkt 2 är uppfyllda ska Esma återkalla ett ej inom EU etablerat företags registrering i det register som upprättats i enlighet med artikel 38, när
 - (a) Esma har välgrundade skäl, baserade på dokumenterade underlag, att hålla för sannolikt att det ej inom EU etablerade företaget vid tillhandahållandet av investeringstjänster och investeringsverksamheter i unionen agerar på ett sätt som klart strider mot investerarnas intressen eller klart hindrar marknaderna från att fungera korrekt, eller

- (b) Esma har välgrundade skäl, baserade på dokumenterade underlag, att hålla för sannolikt att det ej inom EU etablerade företaget vid tillhandahållandet av investeringstjänster och investeringsverksamheter i unionen på ett allvarligt sätt har brutit mot de bestämmelser som i tredjelandet är tillämpliga på företaget och på grundval av vilka kommissionen har antagit beslutet i enlighet med artikel 37.1.
2. Esma ska fatta beslut enligt punkt 1 endast om samtliga följande villkor är uppfyllda:
- (a) Esma har hänskjutit frågan till tredjelandets behöriga myndighet och den behöriga myndigheten har inte vidtagit de lämpliga åtgärder som krävs för att skydda investerarna och som garanterar att unionens marknader kan fungera korrekt eller har inte kunnat visa att det berörda tredjelandets företag uppfyller de krav som är tillämpliga på företaget i tredjelandet.
- (b) Esma har underrättat tredjelandets behöriga myndighet om sin avsikt att återkalla tredjelandets företags registrering, minst trettio dagar före återkallandet.
3. Esma ska utan dröjsmål underrätta kommissionen om varje åtgärd som antas i enlighet med punkt 1 och offentliggöra beslutet på sin webbplats.
4. Kommissionen ska göra en utvärdering av om de villkor enligt vilka ett beslut i enlighet med artikel 37.1 har fattats fortfarande gäller vad avser det berörda tredjelandet.

AVDELNING IX

DELEGERADE AKTER OCH GENOMFÖRANDEAKTER

Kapitel 1

Delegerade akter

Artikel 40 Delegerade akter

Kommissionen ska ges befogenhet att anta delegerade akter i enlighet med artikel 41 rörande artiklarna 2.3, 4.3, 6.2, 8.4, 10.2, 11.2, 12.2, 13.7, 14.5, 14.6, 16.3, 18.2, 18.3, 19.3, 20.3, 28.6, 29.6, 30.3, 31.8, 32.6, 35.10 och 45.2.

Artikel 41 Utövande av delegering

1. Kommissionens befogenheter att anta delegerade akter ska gälla på de villkor som fastställs i denna artikel.

2. Delegeringen av befogenheter ska gälla på obestämd tid från och med den dag som avses i artikel 41.1.
3. Delegeringen av befogenheter får när som helst återkallas av Europaparlamentet eller rådet. Beslutet om återkallande ska avsluta delegeringen av de befogenheter som anges i beslutet. Beslutet får verkan dagen efter det att det offentliggörs i *Europeiska unionens officiella tidning*, eller vid ett senare i beslutet angivet datum. Beslutet påverkar inte giltigheten av sådana delegerade akter som redan trätt i kraft.
4. När kommissionen antar en delegerad akt ska den samtidigt underrätta Europaparlamentet och rådet.
5. En delegerad akt träder i kraft endast om Europaparlamentet eller rådet inte har gjort några invändningar inom två månader efter det att akten anmälts till Europaparlamentet och rådet, eller om Europaparlamentet och rådet, innan den perioden löper ut, båda har underrättat kommissionen om att de inte har några invändningar. Denna period skall förlängas med två månader på begäran av Europaparlamentet eller rådet.

Kapitel 2

Genomförandeakter

Artikel 42

Kommittéförfarande

1. Vid antagandet av genomförandeakter enligt artiklarna 24, 26 och 37 ska kommissionen biträdas av Europeiska värdepapperskommittén, inrättad genom kommissionens beslut 2001/528/EG²⁴. Denna kommitté ska vara en kommitté i den mening som avses i förordning (EU) nr 182/2011²⁵.
2. När det hänvisas till denna punkt ska artikel 5 i förordning (EU) nr 182/2011 tillämpas, med beaktande av bestämmelserna i artikel 8 i den förordningen.

²⁴ EGT L 191, 13.7.2001, s. 45.

²⁵ EUT L 55, 28.2.2011, s. 13.

AVDELNING X

SLUTBESTÄMMELSER

Artikel 43

Rapporter och översyn

1. Inom [två år efter den dag MiFIR börjar tillämpas i enlighet med artikel 41.2] ska kommissionen efter samråd med Esma lägga fram en rapport för Europaparlamentet och rådet om de praktiska effekterna av de överblickbarhetskrav som fastställs enligt artiklarna 3–6 och 9–12, i synnerhet vad avser tillämpningen och den fortsatta ändamålsenligheten för de undantag till kraven på insyn före handel som föreskrivs i artiklarna 3.2 samt 4.2 och 4.3.
2. Inom [två år efter den dag MiFIR börjar tillämpas i enlighet med artikel 41.2] ska kommissionen efter samråd med Esma lägga fram en rapport för rådet och Europaparlamentet som beskriver tillämpningen av artikel 13, inbegripet huruvida innehållet i och formatet för de rapporter som mottagits och utväxlats mellan behöriga myndigheter på ett övergripande sätt gör det möjligt att övervaka värdepappersföretagens verksamhet enligt artikel 13.1. Kommissionen får lägga fram lämpliga förslag, bland annat föreskrifter om att transaktioner ska rapporteras till ett system utsett av Esma i stället för till behöriga myndigheter, vilket system möjliggör för relevanta behöriga myndigheter att få tillträde till all den information som rapporteras enligt denna artikel.
3. Inom [två år efter den dag MiFIR börjar tillämpas i enlighet med artikel 41.2] ska kommissionen efter samråd med Esma lägga fram en rapport för Europaparlamentet och rådet om de framsteg som gjorts när det gäller att flytta handeln med standardiserade OTC-derivat till börser eller elektroniska handelsplattformar enligt artiklarna 22 och 24.

Artikel 44

Ändring av förordningen om Europas marknadsinfrastrukturer

1. Följande stycke ska läggas till i artikel 67.2 i förordning [EMIR]: ”Ett centralt transaktionsregister ska överföra uppgifter till de behöriga myndigheterna i enlighet med kraven enligt artikel 23 i förordning [MiFIR].”

Artikel 45

Övergångsbestämmelse

1. 1. Befintliga tredjelandsföretag ska kunna fortsätta att tillhandahålla tjänster och verksamheter i medlemsstater i enlighet med nationella system fram till och med [fyra år efter den här förordningens ikraftträdande].
2. 2. Kommissionen får, genom delegerade akter i enlighet med artikel 41, anta bestämmelser som specificerar en förlängning av perioden för tillämpning av punkt

2, med beaktande av de beslut om likvärdighet som redan antagits av kommissionen i enlighet med artikel 37 och den väntade utvecklingen vad avser tredjeländernas regelverk och tillsynssystem.

Artikel 46
Ikraftträdande och tillämpning

Denna förordning träder i kraft dagen efter det att den har offentliggjorts i *Europeiska unionens officiella tidning*.

Denna förordning ska tillämpas från och med [24 månader efter denna förordnings ikraftträdande] med undantag av artiklarna 2.3, 4.3, 6.2, 8.4, 10.2, 11.2, 12.2, 13.7, 14.5, 14.6, 16.3, 18.2, 18.3, 19.3, 20.3, 23.8, 24.5, 26, 28.6, 29.6, 30.3, 31, 32, 33, 34 och 35, som ska tillämpas omedelbart efter denna förordnings ikraftträdande.

Denna förordning är till alla delar bindande och direkt tillämplig i alla medlemsstater.

Utfärdad i Bryssel den

På Europaparlamentets vägnar
Ordförande

På rådets vägnar
Ordförande