

**FRAMSELD REGLUGERÐ FRAMKVÆMDASTJÓRNARINNAR
(ESB) 2019/442****2022/EES/34/02****frá 12. desember 2018****um breytingu og leiðréttingu á framseldri reglugerð (ESB) 2017/587 til að tilgreina kröfuna um að verð endurspegli ríkjandi markaðsskilyrði og til að uppfæra og leiðrétta tiltekin ákvæði (*)**

FRAMKVÆMDASTJÓRN EVRÓPUSAMBANDSINS HEFUR,

með hliðsjón af sáttmálanum um starfshætti Evrópusambandsins,

með hliðsjón af reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 frá 15. maí 2014 um markaði fyrir fjármálagerninga og um breytingu á reglugerð (ESB) nr. 648/2012 ⁽¹⁾, einkum 4. gr. (6. mgr.), 14. gr. (7. mgr.), 22. gr. (4. mgr.) og 23. gr. (3. mgr.),*og að teknu tilliti til eftirfarandi:*

- 1) Í framseldri reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/587 ⁽²⁾ eru settar fram gagnsæiskröfur til viðskiptavettvanga og innmiðlara að því er varðar hlutabréf, heimildarskírteini, kauphallarsjóði, skírteini og aðra svipaða fjármálagerninga. Í framseldri reglugerð (ESB) 2017/587 er sérstaklega tilgreint að verðtilboð innmiðlara endurspegli ríkjandi markaðsaðstæður, eins og krafist er í 3. mgr. 14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014, ef það er, á birtingartíma, nálægt verðtilboðum af svipaðri stærð fyrir sama fjármálagerning á þeim markaði sem á best við með tilliti til seljanleika. Innmiðlarar geta því gert verðtilboð sem ekki falla undir lágmarksverðaukninguna („verðskref“) sem viðskiptavettvangar skulu fylgja.
- 2) Möguleiki innmiðlara til að gera verðtilboð með því að nota minni verðaukningu en viðskiptavettvangar getur leitt til þess að fjárfestum býðst ívið betra verð en ella. Þessi verðtilboð grafa hins vegar undan heildargæðum þess seljanleika sem er til staðar, skilvirku mati og verðlagningu fjármálagerninga sem og jöfnum samkeppnisskilyrðum milli viðskiptavettvanga og innmiðlara. Þetta á helst við um hlutabréf og heimildarskírteini sem falla undir fleiri verðskref en aðrir fjármálagerningar.
- 3) Til að tryggja skilvirka verðmyndun, heildargæði þess seljanleika sem er til staðar og skilvirkt verðmat á hlutabréfum og heimildarskírteinum ættu verðtilboð innmiðlara í þessa gerninga aðeins að teljast endurspegla ráðandi markaðsaðstæður ef þau falla undir lágmarksverðaukningu sem samsvarar verðskrefunum sem gilda um verð sem viðskiptavettvangar hafa birt.
- 4) Með reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) 2016/1033 ⁽³⁾ eru fjármögnunarviðskipti með verðbréf undanskilin gildissviði gagnsæisákvæða fyrir viðskiptavettvanga og innmiðlara. Því er nauðsynlegt að fjarlægja tilvísanir til fjármögnunarviðskipta með verðbréf úr framseld reglugerð (ESB) 2017/587.
- 5) Því ætti að breyta framseldri reglugerð (ESB) 2017/587 til samræmis við það.

(*) Þessi ESB-gerð birtist í Stjtíð. ESB L 77, 20.3.2019, bls. 56. Hennar var getið í ákvörðun sameiginlegu EES-nefndarinnar nr. 160/2020 frá 23. október 2020 um breytingu á IX. viðauka (Fjármálaþjónusta) við EES-samninginn (bíður birtingar).

(1) Stjtíð. ESB L 173, 12.6.2014, bls. 84.

(2) Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/587 frá 14. júlí 2016 um viðbætur við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 um markaði fyrir fjármálagerninga að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla um kröfur um gagnsæi fyrir viðskiptavettvanga og verðbréfafyrirtæki að því er varðar hlutabréf, heimildarskírteini, kauphallarsjóði, skírteini eða aðra svipaða fjármálagerninga og um þá skyldu að viðskipti með tiltekin hlutabréf skuli fara fram á viðskiptavettvangi eða hjá innmiðlara (Stjtíð. ESB. L 87, 31.3.2017, bls. 387).

(3) Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) 2016/1033 frá 23. júní 2016 um breytingu á reglugerð (ESB) nr. 600/2014 um markaði fyrir fjármálagerninga, reglugerð (ESB) nr. 596/2014 um markaðssvik og reglugerð (ESB) nr. 909/2014 um bætt verðbréfauppgjör í Evrópusambandinu og verðbréfamiðstöðvar (Stjtíð. ESB L 175, 30.6.2016, bls. 1).

- 6) Nokkur ákvæði framseldrar reglugerðar (ESB) 2017/587 víkja frá drögum að tæknilegum eftirlitsstaðli sem sú reglugerð grundvallast á ⁽⁴⁾. Að því marki sem þessi frávik eru villur sem hafa áhrif á efni þessara ákvæða ætti að leiðrétta þau.
- 7) Reglugerð þessi byggist á drögum að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin (ESMA) hefur lagt fyrir framkvæmdastjórnina.
- 8) Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin hefur, í samræmi við 37. gr. reglugerðar Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1095/2010 ⁽⁵⁾, haft opið samráð við almenning um drögin að tæknilegu eftirlitsstöðlunum sem þessi reglugerð byggist á, greint mögulegan kostnað og ávinning þar að lútandi og óskað eftir álitum hagsmunahóps á verðbréfamarkaði.

SAMÞYKKT REGLUGERÐ ÞESSA:

1. gr.

Breytingar á framseldri reglugerð (ESB) 2017/587

Framseldri reglugerð (ESB) 2017/587 er breytt sem hér segir:

- 1) Í 2. gr. fellur h-liður brott.
- 2) Í 6. gr. fellur h-liður brott.
- 3) Í stað 10. gr. kemur eftirfarandi:

„10. gr.

Verð sem endurspeglar ríkjandi markaðsaðstæður

(Ákvæði 3. mgr. 14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014)

Verð sem innmiðlari birtir opinberlega skulu teljast endurspeglar ríkjandi markaðsaðstæður ef þau eru, á birtingartíma, nálægt verðtilboðum af svipaðri stærð vegna sama fjármálagernings á þeim markaði sem best á við með tilliti til seljanleika, eins og ákvarðað er í samræmi við 4. gr., fyrir þann fjármálagerning.

Þrátt fyrir það skulu verð sem innmiðlari birtir opinberlega fyrir hlutabréf og heimildarskírteini aðeins teljast endurspeglar ríkjandi markaðsaðstæður ef þau uppfylla kröfur fyrstu málsgreinar þessarar greinar og er í samræmi við lágmarksverðaukningu sem samsvarar verðskrefunum sem tilgreind eru í 2. gr. framseldrar reglugerðar framkvæmdastjórnarinnar (ESB) nr. 2017/588 (*).

(*) Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/588 frá 14. júlí 2016 um viðbætur við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla um kerfi verðskrefta fyrir hlutabréf, heimildarskírteini og kauphallarsjóði (Stjtið. ESB L 87, 31.3.2017, bls. 411).“

2. gr.

Leiðréttingar á framseldri reglugerð (ESB) 2017/587

Framseld reglugerð (ESB) 2017/587 er leiðrétt eins og hér segir:

- 1) Í stað b-liðar 2. gr. kemur eftirfarandi:

„b) viðskiptin eru hluti af safnviðskiptum sem taka til fimm eða fleiri mismunandi hlutabréfa,“.

- 2) Í stað 2. mgr. 3. gr. kemur eftirfarandi:

„2. Kröfur um gagnsæi sem um getur í 1. mgr. skulu einnig gilda um „yfirlýstan viðskiptaáhuga“ eins og hann er skilgreindur í 33. lið 1. mgr. 2. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014 og í samræmi við 3. gr. þeirrar reglugerðar.“

⁽⁴⁾ Lokaskýrsla „Drög að tæknilegum eftirlits- og framkvæmdarstöðlum II. MiFID/MIFIR frá 28. september 2015 (ESMA/2015/1464).

⁽⁵⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1095/2010 frá 24. nóvember 2010 um að koma á fót evrópskri eftirlitsstofnun (Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin), um breytingu á ákvörðun nr. 716/2009/EB og um niðurfellingu á ákvörðun framkvæmdastjórnarinnar 2009/77/EB (Stjtið. ESB L 331, 15.12.2010, bls. 84).

3) Í stað 4. og 5. mgr. 11. gr. kemur eftirfarandi:

„4. Áður en viðskipti eru með hlutabréf, heimildarskírteini, kauphallarsjóð, skírteini eða aðra svipaða fjármálagerninga í fyrsta sinn á viðskiptavettvangi í Sambandinu skal lögbæra yfirvaldið meta meðalvirði viðskipta með þann fjármálagerning að teknu tilliti til fyrri viðskiptasögu hans og annarra fjármálagerninga sem teljast hafa svipaða eiginleika og tryggja opinbera birtingu þess mats.

5. Nota skal áætlað meðalvirði viðskipta sem um getur í 4. mgr. til að ákvarða staðlaða markaðsstærð fyrir hlutabréf, heimildarskírteini, kauphallarsjóð, skírteini eða annan svipaðan fjármálagerning á sex vikna tímabili í kjölfar dagsins sem hlutabréfið, heimildarskírteinið, kauphallarsjóðurinn, skírteinið eða viðkomandi annar svipaður fjármálagerningur var fyrst tekinn til viðskipta eða viðskipti voru fyrst með hann á viðskiptavettvangi.“

4) Í stað 2. mgr. 17. gr. kemur eftirfarandi:

„2. Lögbær yfirvöld, rekstraraðilar markaða og verðbréfafyrirtæki, þ.m.t. verðbréfafyrirtæki sem starfrækja viðskiptavettvang, skulu nota þær upplýsingar sem birtar eru opinberlega í samræmi við 1. mgr. frá og með 1. apríl á árinu sem upplýsingarnar eru birtar.“

3. gr.

Gildistaka

Reglugerð þessi öðlast gildi á tuttugasta degi eftir að hún birtist í *Stjórnartíðindum Evrópusambandsins*.

Reglugerð þessi er bindandi í heild sinni og gildir í öllum aðildarríkjunum án frekari lögfestingar.

Gjört í Brussel 12. desember 2018.

Fyrir hönd framkvæmdastjórnarinnar,

Jean-Claude JUNCKER

forseti.
