

**FRAMSELD REGLUGERÐ FRAMKVÆMDASTJÓRNARINNAR
(ESB) nr. 2015/761****2021/EES/7/04****frá 17. desember 2014****um viðbætur við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2004/109/EB að því er varðar tiltekna tæknilega eftirlitsstaðla um verulega eignarhluta (*)**

FRAMKVÆMDASTJÓRN EVRÓPUSAMBANDSINS HEFUR,

með hliðsjón af sáttmálanum um starfshætti Evrópusambandsins,

með hliðsjón af tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2004/109/EB frá 15. desember 2004 um samhfæfingu krafna um gagnsæi í tengslum við upplýsingar um útgefendur verðbréfa sem eru skráð á skipulegan markað og um breytingu á tilskipun 2001/34/EB (1), einkum 9. gr. (þriðju undirgrein 6. mgr. b), 13. gr. (fjórðu undirgrein 1. mgr. a) og 13. gr. (fjórðu undirgrein 4. mgr.),

og að teknu tilliti til eftirfarandi:

- 1) Í tilskipun 2004/109/EB er kveðið á um kröfur um gagnsæi sem varða upplýsingar um útgefendur verðbréfa sem tekin eru til viðskipta á skipulegum markaði. Í þeirri tilskipun er einnig gerð krafa um þróun tæknilegra eftirlitsstaðla til að tryggja samræmda beitingu fyrirkomulagsins um tilkynningu um kaup eða sölu verulegra eignarhluta og tengdra undanþága.
- 2) Viðmiðunarmörk undanþága fyrir viðskiptavakt og veltubók ætti að reikna út með því að leggja atkvæðisrétt sem fylgir hlutum við atkvæðisrétt sem fylgir fjármálagerningum (þ.e. réttindi til að kaupa hlutabréf og fjármálagerninga sem taldir eru efnahagslega jafngildir hlutabréfum) til að tryggja samræmda beitingu meginreglunnar um samsöfnun eignarhlutdeilda í fjármálagerningum sem falla undir tilkynningarskyldu og til að koma í veg fyrir villandi framsetningu á því hve margir fjármálagerningar, tengdir útgefanda, eru í eigu aðila sem nýtur ávinnings af þessum undanþágum.
- 3) Til að tryggja nægilegt gagnsæi ef um er að ræða samstæðu fyrirtækja, og svo tekið sé tillit til þess að móðurfélag kann að hafa áhrif á stjórnun dótturfélaga sinna ef það hefur yfirráð yfir þeim, ætti að reikna út viðmiðunarmörkin á samstæðustigi. Því ætti að birta upplýsingar um alla eignarhluti í eigu móðurfélags lánastofnunar eða verðbréfafyrirtækis og dótturfélaga þegar heildarsumma eignarhlutanna nær tilkynningarmörkunum.
- 4) Fyrirkomulag upplýsingagjafar vegna fjármálagerninga sem hafa svipuð efnahagsleg áhrif og hlutabréf ætti að vera skýrt. Kröfur um að veita tæmandi upplýsingar um uppbyggingu eignarhalds í félögum ættu að vera í réttu hlutfalli við þörfina fyrir fullnægjandi gagnsæi í verulegum eignarhlutum, stjórnsýslubyrðina sem þessar kröfur leggja á eigendur atkvæðisréttar og sveigjanleikann í samsetningu kórfa hlutabréfa eða vísitölu. Því ætti aðeins að leggja fjármálagerninga sem vísa til kórfa hlutabréfa eða vísitölu saman við aðra eignarhluta í sama útgefanda ef eignarhlutdeild atkvæðisréttar gegnum slíka gerninga er veruleg, eða ef fjármálagerningurinn er ekki fyrst og fremst notaður til að auka fjölbreytni fjárfestinga.
- 5) Ekki væri kostnaðarhagkvæmt fyrir fjárfesti að byggja stöðu í útgefanda með eignarhlut í fjármálagerningi sem vísar til mismunandi karfa eða vísitalna. Því ætti ekki að taka saman eignarhlutdeild á atkvæðisrétti í gegnum fjármálagerning sem vísar til nokkurra karfa hlutabréfa eða vísitalna sem hver um sig er í samræmi við gildandi viðmiðunarmörk.

(*) Þessi ESB-gerð birtist í Stjórið. ESB L 120, 13.5.2015, bls. 2. Hennar var getið í ákvörðun sameiginlegu EES-nefndarinnar nr. 82/2020 frá 12. Júní 2020 um breytingu á IX. viðauka (Fjármálaþjónusta) við EES-samninginn (bíður birtingar).

(1) Stjórið. ESB L 390, 31.12.2004, bls. 38.

- 6) Gera ætti grein fyrir fjármálagerningum, sem kveða sérstaklega á um uppgjör í peningum, með delta-leiðréttum hætti þar sem staða reiðufjár er deltastuðull 1 ef um er að ræða fjármálagerninga með línulegt, samhverft endurgreiðslusnið í samræmi við undirliggjandi hlut, og nota almennt viðurkennt verðlagningarlíkan ef um er að ræða fjármálagerninga sem eru ekki með línulegt, samhverft endurgreiðslusnið í samræmi við undirliggjandi hlut.
- 7) Til að tryggja að upplýsingar um heildarmagn atkvæðisréttar, sem aðgengilegar eru fjárfestinum, séu eins nákvæmar og mögulegt er ætti að reikna deltastuðulinn út daglega og taka tillit til síðasta lokaverðs hins undirliggjandi hlutar.
- 8) Til að draga úr fjölda þýðingarlausra tilkynninga til markaðarins ætti undanþága frá veltubók að gilda um fjármálagerninga í eigu einstaklings eða lögaðila sem uppfyllir fyrirmæli frá viðskiptavinum, svarar beiðni viðskiptavinar um að eiga viðskipti á öðrum grundvelli en eignarhaldi, eða áhættuver stöður sem leiða af slíkum viðskiptum.
- 9) Ákvæði þessarar reglugerðar eru nátengd þar sem þau fjalla um kröfurnar sem varða tilkynningu á verulegum eignarhluta í skráðum félögum. Til að tryggja samfellu milli þessara ákvæða sem ættu að öðlast gildi á sama tíma, og til að auðvelda ítarlega yfirsýn og þægilegt aðgengi að þeim fyrir aðila sem falla undir þessar skyldur, þ.m.t. fjárfesta sem eru ekki með aðsetur í Sambandinu, er æskilegt að hafa vissa tæknilega eftirlitsstaðla, sem krafist er samkvæmt tilskipun 2004/109/EB, í einni reglugerð.
- 10) Reglugerð þessi byggist á drögum að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin hefur lagt fyrir framkvæmdastjórnina.
- 11) Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin hefur haft opið samráð við almenning um drögin að tæknilegu eftirlitsstöðlunum sem þessi reglugerð byggist á, greint mögulegan tengdan kostnað og ávinning og óskað eftir álit Hagsmunahóps á verðbréfamarkaði, sem komið var á fót með 37. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010 ⁽¹⁾.
- 12) Fresta ætti beitingu þessarar reglugerðar til að samræma gildistökudag hennar við dagsetninguna sem mælt er fyrir um til lögleiðingar á tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2013/50/ESB í 1. mgr. 4. gr. þeirrar tilskipunar ⁽²⁾.

SAMÞYKKT REGLUGERÐ ÞESSA:

1. gr.

Efni

Í þessari framseldu reglugerð er mælt fyrir um ítarlegar reglur um framkvæmd 9. gr. (6. mgr. b), 13. gr. (a- og b-lið 1. mgr. a) og 13. gr. (4. mgr.) tilskipunar 2004/109/EB.

2. gr.

Samsöfnun eignarhluta

Við útreikning á 5% viðmiðunarmörkunum sem um getur í 9. gr. (5. og 6. mgr.) tilskipunar 2004/109/EB skulu eignarhlutir skv. 9., 10. og 13. gr. þeirrar tilskipunar teknir saman.

⁽¹⁾ 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 (Stjtuð. ESB L 331, 15.12.2010, bls. 84).

⁽²⁾ Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2013/50/ESB frá 22. október 2013 um breytingu á tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2004/109/EB um samhæfingu krafna um gagnsæi í tengslum við upplýsingar um útgefendur verðbréfa sem eru skráð á skipulegan markað, tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2003/71/EB um útbóðs- og skráningarlýsingu sem birta skal við almennt útbóð verðbréfa eða þegar þau eru tekin til skráningar og tilskipun framkvæmdastjórnarinnar 2007/14/EB um nákvæmar reglur til framkvæmdar tilteknum ákvæðum tilskipunar 2004/109/EB (Stjtuð. EB L 294, 6.11.2013, bls. 13).

3. gr.

Samsöfnun eignarhluta ef um samstæðu er að ræða

Við útreikning á 5% viðmiðunarmörkunum sem um getur í 5. og 6. mgr. 9. gr. tilskipunar 2004/109/EB, ef um samstæðu er að ræða, skulu eignarhlutir teknir saman í samræmi við meginregluna sem mælt er fyrir um í e-lið 10. gr. þeirrar tilskipunar.

4. gr.

Fjármálagerningar sem vísa til körfu hlutabréfa eða vísitölu

1. Ef um er að ræða fjármálagerning sem vísar til körfu hlutabréfa eða vísitölu skal atkvæðisréttur, sem um getur í a-lið 1. mgr. a í 13. gr. tilskipunar 2004/109/EB, reiknaður út á grundvelli vægis hlutabréfsins í körfunni af hlutabréfum eða vísitölnni ef eitthvert eftirtalinna skilyrða eiga við:

- a) atkvæðisréttur í tilteknum útgefanda, sem eignarhald er á gegnum fjármálagerninga sem vísa til körfunnar eða vísitölnnar, stendur fyrir 1% eða meira af atkvæðisréttinum sem tengist hlutabréfum þess útgefanda,
- b) hlutabréfin í körfunni eða vísitalan standa fyrir 20% eða meira af virði verðbréfanna í körfunni eða vísitölnnar.

2. Ef fjármálagerningur vísar til nokkurra karfa hlutabréfa eða vísitalna skal atkvæðisréttinum, sem eignarhald er á gegnum stakar körfur hlutabréfa eða vísitalna, ekki safnað saman að því er varðar viðmiðunarmörkin sem sett eru fram í 1. mgr.

5. gr.

Fjármálagerningar sem kveða sérstaklega á um uppgjör í peningum

1. Magn atkvæðisréttar sem um getur í b-lið 1. mgr. a í 13. gr. tilskipunar 2004/109/EB sem varðar fjármálagerninga sem kveða sérstaklega á um uppgjör í peningum, með línulegt samhverft endurgreiðslusnið með undirliggjandi hlut, skal reiknað út með delta-leiðréttum hætti þar sem staða reiðufjár er jöfn einum.

2. Magn atkvæðisréttar að því er varðar fjármálagerning sem er einungis gerður upp í peningum, án línulegs, samhverfs endurgreiðslusniðs með undirliggjandi hlut, skal reiknað út með delta-leiðréttum hætti og notað til þess almennt viðurkennt staðlað verðlagningarlíkan.

3. Almennt viðurkennt staðlað verðlagningarlíkan skal vera líkan sem yfirleitt er beitt í fjármálageiranum hvað varðar þennan fjármálagerning, og sem er nægjanlega traust til að taka tillit til þeirra þátta sem skipta máli fyrir mat á gerningnum. Þættirnir sem skipta máli fyrir matið skulu a.m.k. innihalda allt eftirtalið:

- a) vexti,
- b) arðgreiðslur,
- c) tíma til gjalddaga,
- d) óstöðugleika,
- e) verð undirliggjandi hlutar.

4. Þegar deltastuðull er ákvarðaður skal eigandi fjármálagerningsins tryggja allt eftirfarandi:

- a) að líkanið sem beitt er taki til þess hve flókinn hver fjármálagerningur er og áhættunnar sem honum tengist,
- b) að sama líkani sé beitt með samræmdum hætti við útreikning á magni atkvæðisréttar í tilteknum fjármálagerningi.

5. Upplýsingatæknikerfi sem beitt er til að reikna út deltastuðul skal tryggja samræmda, nákvæma og tímanlega skýrslugjöf um atkvæðisrétt.

6. Magn atkvæðisréttar skal reiknað út daglega að teknu tilliti til síðasta lokaverðs hins undirliggjandi hlutar. Eigandi fjármálagerningsins skal tilkynna útgefanda hvenær sá eigandi nær, fer yfir eða fellur undir viðmiðunarmörkin sem kveðið er á um 1. mgr. 9. gr. tilskipunar 2004/109/EB.

6. gr.

Viðskipti í þágu viðskiptavina

Undanþágan sem um getur í 6. mgr. 9. gr. tilskipunar 2004/109/EB skal gilda um fjármálagerninga í eigu einstaklings eða lögaðila sem uppfyllir fyriræli frá viðskiptavinum, svarar beiðni viðskiptavinar um að eiga viðskipti á öðrum grundvelli en eignarhaldi eða áhættuver stöður sem leiða af slíkum viðskiptum.

7. gr.

Gildistaka og beiting

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

Hún kemur til framkvæmda frá og með 26. nóvember 2015.

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

Gjört í Brussel 17. desember 2014

Fyrir hönd framkvæmdastjórnarinnar,

Jean-Claude JUNCKER

forseti.
