

**FRAMSELD REGLUGERÐ FRAMKVÆMDASTJÓRNARINNAR
(ESB) 2016/908****2022/EES/8/04****frá 26. febrúar 2016**

um viðbætur við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 596/2014 um tæknilega eftirlitsstaðla um viðmið, verklag og kröfur um viðurkenningu markaðsframkvæmdar og kröfur í tengslum við að viðhalda henni, fella hana úr gildi eða breyta skilyrðum fyrir viðurkenningu hennar (*)

FRAMKVÆMDASTJÓRN EVRÓPUSAMBANDSINS HEFUR,

með hliðsjón af sáttmálanum um starfshætti Evrópusambandsins,

með hliðsjón af reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 596/2014 frá 16. apríl 2014 um markaðssvik (reglugerð um markaðssvik) og um niðurfellingu á tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2003/6/EB og tilskipunum framkvæmdastjórnarinnar 2003/124/EB, 2003/125/EB og 2004/72/EB ⁽¹⁾, einkum þriðju undirgrein 7. mgr. 13. gr.,

og að teknu tilliti til eftirfarandi:

- 1) Skilgreining á sameiginlegum viðmiðum, verklagi og kröfum ætti að stuðla að mótun samræmðs fyrirkomulags á sviði viðurkenndrar markaðsframkvæmdar, gera lagareglurnar sem heimila þessa framkvæmd skýrari og stuðla að sanngjarnri og skilvirkri starfsemi markaðsaðila. Hún ætti enn fremur að stuðla að því að efla eðlilega starfsemi markaðarins og heilleika hans.
- 2) Til að tryggja að viðurkennd markaðsframkvæmd grafi ekki undan nýsköpun og áframhaldandi hraðri þróun fjármálamarkaða ættu lögbær yfirvöld ekki að gera sjálfkrafa ráð fyrir að ný markaðspróun, sem gæti leitt til nýrrar markaðsframkvæmdar, sé ótæk. Þvert á móti ættu þessi lögbæru yfirvöld að meta hvort slík markaðsframkvæmd fullnægi viðmiðunum sem eru sett fram í þessari reglugerð og í reglugerð (ESB) nr. 596/2014.
- 3) Viðurkenndri markaðsframkvæmd ætti að beita þannig að hún tryggi heilleika markaðarins og fjárfestavernd án þess að skapa áhættu fyrir aðra markaðsaðila og aðra tengda markaði. Þar af leiðandi ætti að taka tilhlýðilegt tillit til gagnsæis og þeirra skilyrða sem gilda um markaðsframkvæmdir sem fyrirhugað er að viðurkenna. Þegar lögbær yfirvöld meta gagnsæi markaðsframkvæmdar sem fyrirhugað er að viðurkenna, bæði gagnvart almenningi og lögbærum yfirvöldum, ættu þau að skoða ýmis stig við að stunda mögulega viðurkennda markaðsframkvæmd. Þar af leiðandi er rétt að mæla fyrir um sérstakar gagnsæiskröfur fyrir þau stig, þ.e., áður en markaðsaðilar stunda viðurkennda markaðsframkvæmd, á meðan þeir stunda hana og þegar markaðsaðilar hætta að stunda viðurkennda markaðsframkvæmd.
- 4) Markaðsframkvæmdir sem lögbær yfirvöld geta viðurkennt geta verið af margvíslegum toga og með ýmsa eiginleika. Við viðurkenningu markaðsframkvæmdar ætti lögbært yfirvald að meta tíðni tilskilinnar upplýsingagjafar frá öllum aðilum sem munu stunda hana til að tryggja að hún sé aðlöguð markaðsframkvæmdinni sem er til athugunar og sé viðeigandi fyrir hana. Tíðni upplýsingagjafar ætti að tryggja jafnvægi milli nauðsynjar þess að upplýsa almenning og láta lögbæru yfirvaldi í té upplýsingar vegna viðvarandi vöktunar og þess álags sem reglubundin miðlun upplýsinga hefur í för með sér fyrir þá sem stunda hina viðurkennda markaðsframkvæmd. Þegar lögbær yfirvöld meta markaðsframkvæmd sem stunda má utan viðskiptavettvangs ættu þau enn fremur að meta hvort kröfunni um nægilegt gagnsæi á markaðnum sé fullnægt.
- 5) Lögbær yfirvöld sem hafa viðurkennt markaðsframkvæmd ættu að tryggja að haft sé fullnægjandi eftirlit með henni með tilhlýðilegri aðgát og árvekni. Aðilar sem stunda markaðsframkvæmdina ættu því að vera skyldaðir til að halda fullnægjandi skrár yfir öll viðskipti og fyrir mæli til að gera lögbærum yfirvöldum kleift að sinna eftirlitshlutverki sínu og annast framfylgdaraðgerðirnar sem kveðið er á um í reglugerð (ESB) nr. 596/2014. Einnig er sérstaklega mikilvægt að hægt sé að aðgreina starfsemi þeirra sem stunduð er innan ramma markaðsframkvæmdar frá annarri viðskipta-starfsemi sem þeir stunda fyrir eigin reikning eða fyrir reikning viðskiptavina. Þessu er unnt að ná fram með aðskildum reikningum.

(*) Þessi ESB-gerð birtist í Stjttíð. ESB L 153, 10.6.2016, bls. 3. Hennar var getið í ákvörðun sameiginlegu EES-nefndarinnar nr. 306/2019 frá 13. desember 2019 um breytingu á IX. viðauka (Fjármálaþjónusta) við EES-samninginn, sjá EES-viðbæti við *Stjórnartíðindi Evrópusambandsins* nr. 14, 5.3.2020, bls. 61.

⁽¹⁾ Stjttíð. ESB L 173, 12.6.2014, bls. 1.

- 6) Staða aðila sem stundar viðurkennda markaðsframkvæmd er sérstakt atriði sem ber að skoða, einkum þegar sá aðili kemur fram fyrir hönd eða fyrir reikning annars aðila sem hefur beinan hag af markaðsframkvæmdinni. Lögþær yfirvöld ættu að meta hvort það skipti máli fyrir viðurkenningu á tiltekinni markaðsframkvæmd sem er til athugunar að vera aðili undir eftirliti.
- 7) Við mat á áhrifum markaðsframkvæmda, sem fyrirhugað er að viðurkenna, á seljanleika og skilvirkni á markaði ættu þau að skoða markmið markaðsframkvæmdanna, t.d. hvort markmið markaðsframkvæmdanna sé, við tiltekna aðstæður, að stuðla að reglulegum viðskiptum með fjármálagerninga með lítinn seljanleika, að komast hjá misnotkun á markaðsráðandi stöðu eða að gera verðtilboð þegar hætta er á að mótaðili að viðskiptunum sé ekki fyrir hendi eða að greiða fyrir skipulegum viðskiptum þar sem þátttakandi hefur markaðsráðandi stöðu. Með tilliti til verðs gætu slík markmið verið fólgin í því að reyna að lágmarka verðsveiflur vegna óhóflegra verðbila og takmarkaðs framboðs á, eða eftirspurnar eftir, fjármálagerningi án þess að stofna markaðspróun í hættu, að skapa verðgagnsæi eða að greiða fyrir sanngjörnu verðmati á mörkuðum þar sem flest viðskipti fara fram utan viðskiptavettvangs.
- 8) Reglugerð þessi byggist á drögum að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin hefur lagt fyrir framkvæmdastjórnina.
- 9) 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 álitni hagsmunahóps á verðbréfamarkaði sem komið var á fót í samræmi við 37. gr. reglugerðar Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1095/2010 ⁽¹⁾.
- 10) Til að tryggja snurðulausa starfsemi fjármálamarkaðanna er nauðsynlegt að þessi reglugerð öðlist gildi sem fyrst og ákvæðin sem mælt er fyrir um í þessari reglugerð komi til framkvæmda sama dag og þau sem mælt er fyrir um í reglugerð (ESB) nr. 596/2014.

SAMÞYKKT REGLUGERÐ ÞESSA:

I. KAFLI

ALMENN ÁKVÆÐI

1. gr.

Skilgreiningar

Í þessari reglugerð merkir „aðilar undir eftirliti“ eitthvað af eftirfarandi:

- a) verðbréfafyrirtæki með starfsleyfi samkvæmt tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB ⁽²⁾,
- b) lánastofnanir með starfsleyfi samkvæmt tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2013/36/ESB ⁽³⁾,
- c) fjárhagslegir mótaðilar eins og þeir eru skilgreindir í 8. mgr. 2. gr. reglugerðar Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 648/2012 ⁽⁴⁾,

⁽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 (Stjútíð. ESB L 331, 15.12.2010, bls. 84).

⁽²⁾ Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB um markaði fyrir fjármálagerninga og um breytingu á tilskipun 2002/92/EB og tilskipun 2011/61/ESB (Stjútíð. ESB L 173, 12.6.2014, bls. 349).

⁽³⁾ Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2013/36/ESB frá 26. júní 2013 um aðgang að starfsemi lánastofnana og varfærnisefirlit með lánastofnunum og verðbréfafyrirtækjum, um breytingu á tilskipun 2002/87/EB og um niðurfellingu á tilskipunum 2006/48/EB og 2006/49/EB (Stjútíð. ESB L 176, 27.6.2013, bls. 338).

⁽⁴⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 648/2012 frá 4. júlí 2012 um OTC-afleiður, miðlæga mótaðila og afleiðuviðskiptaskrár (Stjútíð. ESB L 201, 27.7.2012, bls. 1).

- d) hver sá aðili sem lýtur starfsleyfi, skipulagskröfum og eftirliti „lögbærs yfirvalds á sviði fjármála“ eða „landsbundins eftirlitsyfirvalds“ eins og þau eru skilgreind í reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1227/2011 ⁽¹⁾,
- e) hver sá aðili sem lýtur starfsleyfi, skipulagskröfum og eftirliti lögbærra yfirvalda, eftirlitsaðila eða stofnana sem bera ábyrgð á stundarmörkuðum eða afleiðumörkuðum fyrir hrávörur,
- f) rekstraraðilar sem ber að uppfylla kröfur samkvæmt tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2003/87/EB ⁽²⁾ um að koma á fót kerfi fyrir viðskipti með heimildir til losunar gróðurhúsalofttegunda.

II. KAFLI

VIÐURKENND MARKAÐSFRAMKVÆMD

1. ÞÁTTUR

Viðurkenning markaðsframkvæmdar

2. gr.

Almennar kröfur

1. Áður en lögbær yfirvöld viðurkenna markaðsframkvæmd skulu þau:
 - a) meta markaðsframkvæmdina með tilliti til hvers og eins þeirra viðmiða sem sett eru fram í 2. mgr. 13. gr. reglugerðar (ESB) nr. 596/2014 og tilgreind eru nánar í 2. þætti þessa kafla,
 - b) hafa samráð við viðkomandi stofnanir, eftir því sem við á, þ.m.t. að lágmarki fulltrúa útgefenda, verðbréfafyrirtækja, lánastofnana, fjárfesta, þátttakenda á markaði með losunarheimildir, rekstraraðila markaðstorgs fjármálagerninga eða skipulegs markaðstorgs og rekstraraðila skipulegs markaðar, og önnur yfirvöld um hvort viðeigandi sé að viðurkenna markaðsframkvæmdina.
2. Lögbær yfirvöld sem hyggjast viðurkenna markaðsframkvæmd skulu tilkynna Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni og öðrum lögbærum yfirvöldum um þá fyrirætlan í samræmi við verklagið sem mælt er fyrir um í 3. þætti með því að nota sniðmátið í viðaukanum.
3. Ef lögbær yfirvöld viðurkenna markaðsframkvæmd í samræmi við 13. gr. reglugerðar (ESB) nr. 596/2014 og þessa reglugerð skulu þau birta opinberlega á vefsetri sínu ákvörðunina um að viðurkenna markaðsframkvæmdina og lýsingu á viðkomandi viðurkenndri markaðsframkvæmd í samræmi við sniðmátið í viðaukanum, þ.m.t. eftirfarandi upplýsingar:
 - a) lýsingu á þeim tegundum aðila sem er heimilt að stunda hina viðurkenndu markaðsframkvæmd,
 - b) lýsingu á þeim tegundum aðila eða hóps aðila sem kann að hafa ávinning af því að viðurkennda markaðsframkvæmdin sé stunduð, annaðhvort með því að stunda hana beint eða skipa annan aðila til að stunda hana („haghafi“),
 - c) lýsingu á þeirri tegund fjármálagernings sem viðurkennda markaðsframkvæmdin tengist,
 - d) upplýsingar um hvort unnt sé að stunda viðurkenndu markaðsframkvæmdina í tiltekinn tíma og lýsingu á aðstæðum eða skilyrðum sem myndu leiða til tímabundinnar truflunar, tímabundinnar stöðvunar eða afnáms framkvæmdarinnar.

Aðilarnir sem um getur í a-lið fyrstu undirgreinar skulu bera ábyrgð á öllum ákvörðunum um viðskipti, þ.m.t. framlagningu fyrir mæla, afturköllun eða breytingu á fyrirmælum og lúkningu viðskipta eða framkvæmd viðskipta í tengslum við viðurkenndu markaðsframkvæmdina.

⁽¹⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1227/2011 frá 25. október 2011 um heildstæðan og gagnsæjan heildsölumarkað fyrir orku (Stjútíð. ESB L 326, 8.12.2011, bls. 1).

⁽²⁾ Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2003/87/EB frá 13. október 2003 um að koma á fót kerfi fyrir viðskipti með heimildir til losunar gróðurhúsalofttegunda innan Bandalagsins og um breytingu á tilskipun ráðsins 96/61/EB (Stjútíð. ESB L 275, 25.10.2003, bls. 32).

2. ÞÁTTUR

Skilgreining viðmiða sem hafa ber í huga við viðurkenningu markaðsframkvæmdar

3. gr.

Gagnsæi

1. Þegar lögbær yfirvöld ákvarða hvort unnt sé að viðurkenna markaðsframkvæmd og hvort hún uppfylli viðmiðið sem er sett fram í a-lið 2. mgr. 13. gr. reglugerðar (ESB) nr. 596/2014 skulu þau kanna hvort markaðsframkvæmdin tryggi að eftirfarandi upplýsingar verði birtar almenningi:

- a) áður en markaðsframkvæmd er stunduð sem viðurkennd markaðsframkvæmd:
 - i. deili á haghöfum og þeim aðilum sem munu stunda hana og deili á þeim eina þeirra á meðal sem ber ábyrgð á því að farið sé að gagnsæiskröfunum skv. b- og c-lið þessarar málsgreinar,
 - ii. tilgreining á þeim fjármálagerningum sem viðurkennda markaðsframkvæmdin mun gilda um,
 - iii. tímabilið þegar viðurkennda markaðsframkvæmdin verður stunduð og aðstæður eða skilyrði sem myndu leiða til tímabundinnar truflunar, tímabundinnar stöðvunar eða afnáms framkvæmdarinnar,
 - iv. tilgreining á þeim viðskiptavettvöngum þar sem viðurkennda markaðsframkvæmdin verður stunduð og, ef við á, möguleikanum á að framkvæma viðskipti utan viðskiptavettvangs,
 - v. tilgreining á hámarkspeningafjárhæð og fjölda fjármálagerninga sem er úthlutað til viðurkenndu markaðsframkvæmdarinnar, ef við á,
- b) þegar markaðsframkvæmdin hefur hafist sem viðurkennd markaðsframkvæmd:
 - i. reglubundnar upplýsingar um viðskiptastarfsemi sem tengist hinni viðurkenndu markaðsframkvæmd, svo sem fjölda framkvæmdra viðskipta, magn viðskipta, meðalstærð viðskipta og meðalverðbil tilboða, verð framkvæmdra viðskipta,
 - ii. allar breytingar á áður birtum upplýsingum um viðurkenndu markaðsframkvæmdina, þ.m.t. breytingar sem varða tiltæk aðföng í formi peninga og fjármálagerninga, breytt deili á aðilum sem stunda viðurkenndu markaðsframkvæmdina og allar breytingar á úthlutun peninga eða fjármálagerninga í reikningum haghafa og þeirra aðila sem stunda viðurkenndu markaðsframkvæmdina,
- c) þegar hætt er að stunda markaðsframkvæmdina sem viðurkennda markaðsframkvæmd að frumkvæði þess aðila sem hefur haft hana með höndum, haghafans eða beggja:
 - i. að viðurkenndu markaðsframkvæmdinni hafi verið hætt,
 - ii. lýsing á því hvernig viðurkennda markaðsframkvæmdin hefur verið stunduð,
 - iii. ástæður eða orsakir þess að viðurkenndu markaðsframkvæmdinni hafi verið hætt.

Að því er varðar i. lið b-liðar getur verið viðunandi að veita daglegar samanlagðar tölur fyrir viðeigandi flokka upplýsinga ef fleiri en ein viðskipti fara fram á einu viðskiptatímabili.

2. Þegar lögbær yfirvöld ákvarða hvort unnt sé að viðurkenna markaðsframkvæmd og hvort hún uppfylli viðmiðið sem er sett fram í a-lið 2. mgr. 13. gr. reglugerðar (ESB) nr. 596/2014 skulu þau kanna hvort markaðsframkvæmdin tryggi að eftirfarandi upplýsingar verði birtar þeim:

- a) áður en markaðsframkvæmd hefst sem viðurkennd markaðsframkvæmd: fyrirkomulag eða samningar milli tilgreindra haghafa og þeirra aðila sem munu stunda markaðsframkvæmdina þegar hún hefur verið viðurkennd, ef þörf er á slíku fyrirkomulagi eða samningum til framkvæmdarinnar,
- b) þegar markaðsframkvæmdin hefur hafist sem viðurkennd markaðsframkvæmd: reglubundin skýrsla til lögbæra yfirvaldsins með upplýsingum um framkvæmd viðskipti og framkvæmd hvers konar fyrirkomulags eða samnings milli haghafans og þeirra aðila sem stunda viðurkenndu markaðsframkvæmdina.

*4. gr.***Vernd fyrir starfsemi markaðsafla og samspil framboðs og eftirspurnar**

1. Þegar lögbær yfirvöld ákvarða hvort markaðsframkvæmd sem fyrirhugað er að viðurkenna uppfylli viðmiðið sem er sett fram í b-lið 2. mgr. 13. gr. reglugerðar (ESB) nr. 596/2014 skulu þau meta hvort markaðsframkvæmdin takmarki tækifæri annarra markaðsaðila til að bregðast við viðskiptum. Lögbær yfirvöld skulu einnig nota a.m.k. eftirfarandi viðmið sem varða tegundir þeirra aðila sem munu stunda markaðsframkvæmdina þegar hún hefur verið viðurkennd:

- a) hvort þeir séu aðilar undir eftirliti,
- b) hvort þeir séu aðilar að viðskiptavettvangi þar sem viðurkennda markaðsframkvæmdin verður stunduð,
- c) hvort þeir haldi skrár yfir fyrirmæli og viðskipti sem tengjast markaðsframkvæmdinni sem stunduð er á þann hátt að auðvelt sé að greina hana frá annarri viðskiptastarfsemi, þ.m.t. með því að halda aðskilið bókhald yfir viðurkennda markaðsframkvæmd, einkum til að sýna fram á að sett fyrirmæli séu færð inn með aðskildum hætti og hver fyrir sig án þess að fyrirmælum frá fleiri en einum viðskiptavini sé safnað saman,
- d) hvort þeir hafi komið á sérstöku innra verklagi sem gerir kleift:
 - i. að bera þegar í stað kennsl á þá starfsemi sem tengist markaðsframkvæmdinni,
 - ii. að lögbær yfirvöld eigi greiðan aðgang að skrár yfir viðkomandi fyrirmæli og viðskipti þegar þau óska eftir því,
- e) hvort þeir búi yfir nauðsynlegum tilföngum til regluvörslu og úttekta til að geta haft eftirlit með og tryggt að ávallt sé farið að settum skilyrðum fyrir viðurkenndu markaðsframkvæmdinni,
- f) hvort þeir geymi þau gögn sem getið er um í c-lið í a.m.k. fimm ár.

2. Lögbær yfirvöld skulu meta að hvaða marki markaðsframkvæmdin kemur á fyrirframákveðnum lista yfir skilyrði viðskipta fyrir því að hún sé stunduð sem viðurkennd markaðsframkvæmd, þ.m.t. mörk að því er varðar verð og magn og mörk um stöður.

3. Lögbær yfirvöld skulu meta að hvaða marki markaðsframkvæmdin og fyrirkomulag eða samningur um hana:

- a) gerir aðilanum sem stundar viðurkenndu markaðsframkvæmdina kleift að aðhafast óháð haghafanum án þess að þurfa að lúta fyrirmælum, upplýsingum eða áhrifum haghafans um það hvernig viðskiptin eiga að fara fram,
- b) gerir kleift að koma í veg fyrir hagsmunaárekstra milli haghafans og viðskiptavina aðilans sem stundar viðurkenndu markaðsframkvæmdina.

*5. gr.***Áhrif á seljanleika og skilvirkni á markaði**

Þegar lögbær yfirvöld ákvarða hvort markaðsframkvæmd sem fyrirhugað er að viðurkenna uppfylli viðmiðið sem er sett fram í c-lið 2. mgr. 13. gr. reglugerðar (ESB) nr. 596/2014 skulu þau meta áhrif markaðsframkvæmdarinnar á a.m.k. eftirfarandi þætti:

- a) magn viðskipta,
- b) fjölda tilboða í tilboðaskránni (dýpt tilboða),
- c) hraða framkvæmdar viðskiptanna,
- d) magnvegið meðalverð hvers viðskiptatímabils, daglegt lokaverð,

- e) verðbil kaup-/sölutilboða, verðsveiflur og -flökt,
- f) hve reglubundin verðtilboð eða viðskipti eru.

6. gr.

Áhrif á eðlilega starfsemi markaðarins

1. Þegar lögbær yfirvöld ákvarða hvort markaðsframkvæmd sem fyrirhugað er að viðurkenna uppfylli viðmiðið sem er sett fram í d-lið 2. mgr. 13. gr. reglugerðar (ESB) nr. 596/2014 skulu þau meta eftirfarandi þætti:

- a) líkur á því að markaðsframkvæmdin gæti haft áhrif á verðmyndunarferli á viðskiptavettvangi,
- b) að hve miklu leyti markaðsframkvæmdin gæti auðveldað mat á verði og tilboðum sem færð eru í tilboðaskrána og hvort fyrirhuguð viðskipti eða tilboð vegna beitingar hennar sem viðurkenndrar markaðsframkvæmdar brjóti í bága við viðskiptareglur viðkomandi viðskiptavettvangs,
- c) fyrirkomulag við opinbera birtingu upplýsinganna sem um getur í 3. gr., þ.m.t. þegar þær eru birtar á vefsetri viðkomandi viðskiptavettvangs og, ef við á, þegar þær eru birtar samtímis á vefsetrum haghafanna,
- d) að hve miklu leyti markaðsframkvæmdin kemur á fyrirframákveðnum lista yfir aðstæður eða skilyrði þar sem hún sem viðurkennd markaðsframkvæmd er stöðvuð tímabundið eða takmörkuð, m.a. á tilteknum viðskiptatímabilum eða í ferlum svo sem á uppboðstímabilum, við yfirtökur, frumútboð hlutabréfa, hlutafjárukningu, útboð á eftirmarkaði.

Að því er varðar b-lið fyrstu undirgreinar skal einnig taka mið af markaðsframkvæmd þar sem rekstraraðili markaðar eða verðbrefafyrirtækið eða markaðsaðilar sem reka markaðstorg fjármálagerninga eða skipulegan viðskiptavettvang hafa eftirlit með viðskiptum og tilboðum í rauntíma.

2. Lögbær yfirvöld skulu meta að hve miklu leyti markaðsframkvæmd gerir kleift:

- a) að leggja fram og framkvæma tilboð sem tengjast henni í opunar- og lokunaruppboði viðskiptatímabils,
- b) að leggja fram eða framkvæma tilboð eða viðskipti sem tengjast henni á tímabilum þar sem verðjöfnunar- og endurkaupa-aðgerðir fara fram.

7. gr.

Áhætta fyrir heilleika tengdra markaða

Þegar lögbær yfirvöld ákvarða hvort markaðsframkvæmd sem fyrirhugað er að viðurkenna uppfylli viðmiðið sem er sett fram í e-lið 2. mgr. 13. gr. reglugerðar (ESB) nr. 596/2014 skulu þau meta:

- a) hvort viðskiptin sem tengjast markaðsframkvæmdinni þegar hún hefur verið viðurkennd verði tilkynnt lögbærum yfirvöldum með reglubundnum hætti,
- b) hvort þeir fjármunir (peningar eða fjármálagerningar) sem ráðgert er að úthluta til viðurkenndu markaðsframkvæmdarinnar séu hæfilegir og í samræmi við markmið viðurkenndu markaðsframkvæmdarinnar sjálfrar,
- c) eðli og umfang endurgjalds fyrir þjónustu sem veitt er við viðurkenndu markaðsframkvæmdina og hvort það endurgjald sé ákvarðað sem föst fjárhæð; ef fyrirhugað er að endurgjaldið verði breytilegt skal það ekki leiða til hegðunar sem kann að skaða heilleika eða eðlilega starfsemi markaðarins og skal það liggja fyrir svo lögbæra yfirvaldið geti metið það,
- d) hvort sú tegund aðila sem munu beita viðurkenndu markaðsframkvæmdinni tryggi, ef við á um markaðinn sem er til skoðunar, fullnægjandi aðskilnað þeirra eigna sem ætlaðar eru til viðurkenndu markaðsframkvæmdarinnar frá eignum viðskiptavina þeirra, ef við á, eða frá eigin eignum þeirra,

- e) hvort skyldur viðkomandi haghafa og aðila sem stunda viðurkenndu markaðsframkvæmdina eða, ef við á, skyldur sem þeir deila séu skýrt skilgreindar,
- f) hvort sú tegund aðila sem munu beita viðurkenndu markaðsframkvæmdinni búi yfir stjórnskipulagi og fullnægjandi innra fyrirkomulagi til að tryggja að trúnaður haldist um viðskiptaákvæðanir sem tengjast viðurkenndu markaðsframkvæmdinni fyrir öðrum einingum innan þess aðila og að þær ákvæðanir séu óháðar fyrirmælum um viðskipti frá viðskiptavinum, eignasafnsstýringu eða tilboðum sem eru lögð fram fyrir eigin reikning,
- g) hvort fyrir hendi sé fullnægjandi ferli upplýsingagjafar milli haghafans og aðilans sem mun stunda viðurkenndu markaðsframkvæmdina svo unnt sé að skiptast á nauðsynlegum upplýsingum og þeir geti uppfyllt skyldur sínar samkvæmt lögum eða samningum, eftir því sem við á.

8. gr.

Rannsókn á markaðsframkvæmdinni

Við ákvörðun lögbærra yfirvalda á því hvort markaðsframkvæmd sem fyrirhugað er að viðurkenna uppfylli viðmiðið sem er sett fram í f-lið 2. mgr. 13. gr. reglugerðar (ESB) nr. 596/2014 skulu þau einkum taka tillit til hvers kyns rannsóknar á mörkuðunum sem þau hafa eftirlit með sem gæti gefið tilefni til efa um markaðsframkvæmdina sem fyrirhugað er að viðurkenna.

9. gr.

Eiginleikar í uppbyggingu markaðar

Við mat á þátttöku almennra fjárfesta á viðkomandi markaði, í samræmi við g-lið 2. mgr. 13. gr. reglugerðar (ESB) nr. 596/2014, skulu lögbær yfirvöld a.m.k. meta:

- a) áhrifin sem markaðsframkvæmdin kann að hafa á hagsmuni almennra fjárfesta ef hún varðar fjármálagerninga sem viðskipti eru með á mörkuðum þar sem almennir fjárfestar taka þátt,
- b) hvort markaðsframkvæmdin eykur líkur á því að almennir fjárfestar finni mótaðila að illseljanlegum fjármálagerningum án þess að auka þá áhættu sem þeir standa frammi fyrir.

3. ÞÁTTUR

Verklag

10. gr.

Tilkynning þegar áformað er að viðurkenna markaðsframkvæmd

1. Lögbær yfirvöld skulu, í samræmi við 3. mgr. 13. gr. reglugerðar (ESB) nr. 596/2014, tilkynna Evrópsku verðbréfa- markaðseftirlitsstofnuninni og öðrum lögbærum yfirvöldum samtímis, með pósti eða tölvupósti, um þá fyrirætlan sína að viðurkenna markaðsframkvæmd og nota til þess fyrirframákveðinn lista yfir tengiliði sem lögbær yfirvöld og Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin taka saman og viðhalda reglulega.
2. Tilkynningin sem um getur í 1. mgr. skal innihalda eftirfarandi þætti:
 - a) yfirlýsingu um að áformað sé að viðurkenna markaðsframkvæmd, þ.m.t. áætlaða dagsetningu viðurkenningarinnar,
 - b) tilgreiningu á því lögbæra yfirvaldi sem sendir tilkynninguna og samskiptaupplýsingar tengiliðar/tengiliða innan þess lögbæra yfirvalds (nafn, vinnusími og netfang, starfsheiti),
 - c) ítarlega lýsingu á markaðsframkvæmdinni, þ.m.t.:
 - i. tilgreiningu á þeim tegundum fjármálagerninga og viðskiptavettvanga þar sem viðurkennda markaðsframkvæmdin verður stunduð,
 - ii. tilgreiningu á þeim tegundum aðila sem geta stundað viðurkenndu markaðsframkvæmdina,

- iii. tilgreiningu á tegund haghafa,
 - iv. upplýsingar um hvort unnt sé að stunda markaðsframkvæmdina í tiltekinn tíma og um aðstæður eða skilyrði sem myndu leiða til tímabundinnar truflunar, tímabundinnar stöðvunar eða afnáms framkvæmdarinnar,
- d) ástæðu þess að framkvæmdin gæti falið í sér markaðsmisnotkun skv. 12. gr. reglugerðar (ESB) nr. 596/2014,
- e) nánari upplýsingar um matið sem gert er skv. 2. mgr. 13. gr. reglugerðar (ESB) nr. 596/2014.
3. Tilkynningin sem um getur í 1. mgr. skal hafa að geyma töfluna til að meta fyrirhugaða markaðsframkvæmd á grundvelli sniðmátsins í viðaukanum.

11. gr.

Álit Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar

1. Eftir að Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin fær í hendur tilkynninguna sem um getur í 4. mgr. 13. gr. reglugerðar (ESB) nr. 596/2014 og áður en hún sendir frá sér álitid sem krafist er samkvæmt þeirri málsgrein skal hún, að eigin frumkvæði eða að beiðni einhvers lögbærs yfirvalds, hefja ferli til að gera lögbæra yfirvaldinu sem sendi tilkynninguna grein fyrir fyrstu athugasemdum, áhyggjum, ágreiningi eða beiðni um skýringar, ef við á, um hina tilkynntu markaðsframkvæmd. Lögbæra yfirvaldinu sem sendir tilkynninguna er heimilt að veita Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni nánari skýringar um hina tilkynntu markaðsframkvæmd.

2. Séu gerðar grundvallarbreytingar eða verulegar breytingar meðan á ferlinu sem um getur í 1. mgr. stendur sem hafa áhrif á grundvöll eða inntak hinnar tilkynntu markaðsframkvæmdar eða mat lögbæra yfirvaldsins sem sendir tilkynninguna skal stöðva það ferli að birta álit Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar um hina tilkynntu framkvæmd. Ef við á skal lögbæra yfirvaldið hefja nýtt ferli til að viðurkenna breytta markaðsframkvæmd í samræmi við 3. mgr. 13. gr. reglugerðar (ESB) nr. 596/2014.

4. ÞÁTTUR

Viðhald, breytingar og afnám viðurkenndrar markaðsframkvæmdar

12. gr.

Endurskoðun viðurkenndrar markaðsframkvæmdar

1. Lögbær yfirvöld sem hafa komið á viðurkenndum markaðsframkvæmdum skulu meta með reglulega og a.m.k. annað hvert ár hvort skilyrðin fyrir viðurkenningu markaðsframkvæmdarinnar sem sett eru fram í 2. mgr. 13. gr. reglugerðar (ESB) nr. 596/2014 og í 2. þætti þessa kafla séu enn uppfyllt.
2. Þrátt fyrir reglulegu endurskoðunina í samræmi við 8. mgr. 13. gr. reglugerðar (ESB) nr. 596/2014 skal matsferlið sem um getur í 1. mgr. einnig virkjast:
- a) þegar viðurlögum sem varða viðurkennda markaðsframkvæmd hefur verið beitt,
 - b) þegar einu eða fleiri skilyrðum fyrir viðurkenningu markaðsframkvæmdar er ekki lengur fullnægt vegna verulegrar breytingar á markaðsumhverfinu sem um getur í 8. mgr. 13. gr. þeirrar reglugerðar,
 - c) þegar lögbært yfirvald hefur ástæðu til að ætla að haghafar viðurkenndrar markaðsframkvæmdar eða aðilar sem stunda hana hafi sýnt eða séu að sýna af sér háttsemi sem er andstæð reglugerð (ESB) nr. 596/2014.
3. Leiði matið í ljós að viðurkennd markaðsframkvæmd fullnægi ekki lengur þeim skilyrðum upprunalegs mats lögbærra yfirvalda sem sett eru fram í 2. þætti skulu lögbæru yfirvöldin annaðhvort leggja til breytingu á skilyrðum viðurkenningar eða fella viðurkenndu markaðsframkvæmdina úr gildi, að teknu tilliti til viðmiðanna sem sett eru fram í 13. gr.
4. Lögbær yfirvöld skulu upplýsa Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina um niðurstöður matsferlisins, þ.m.t. þegar viðurkennd markaðsframkvæmd er látin óbreytt.

5. Leggi lögbært yfirvald til breytingu á skilyrðum fyrir viðurkenningu markaðsframkvæmdar skal það fara að þeim kröfum sem eru settar fram í 2. gr.
6. Ákveði lögbært yfirvald að fella úr gildi viðurkennda markaðsframkvæmd skal það birta ákvörðun sína opinberlega og tilkynna hana samtímis öllum öðrum lögbærum yfirvöldum og Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni og tilgreina niðurfellingardaginn, svo unnt sé að uppfæra listann yfir viðurkenndar markaðsframkvæmdir sem hún birtir í samræmi við 9. mgr. 13. gr. reglugerðar (ESB) nr. 596/2014.

13. gr.

Viðmið um breytingar á og niðurfellingar viðurkenndrar markaðsframkvæmdar

Við ákvörðun þess hvort fella eigi úr gildi markaðsframkvæmd sem hefur verið viðurkennd eða leggja til breytingar á skilyrðum viðurkenningar hennar skulu lögbær yfirvöld taka mið af því:

- a) að hve miklu leyti haghafar eða þeir aðilar sem stunda viðurkenndu markaðsframkvæmdina hafa uppfyllt skilyrðin sem sett eru samkvæmt þeirri viðurkenndu markaðsframkvæmd,
- b) að hve miklu leyti háttsemi haghafa eða þeirra aðila sem stunda viðurkenndu markaðsframkvæmdina hefur valdið því að einhver viðmiðanna sem eru sett fram í 2. mgr. 13. gr. reglugerðar (ESB) nr. 596/2014 séu ekki lengur uppfyllt,
- c) að hve miklu leyti markaðsaðilar hafa ekki beitt viðurkenndu markaðsframkvæmdinni í einhvern tíma,
- d) hvort veruleg breyting á viðkomandi markaðsumhverfi eins og um getur í 8. mgr. 13. gr. reglugerðar (ESB) nr. 596/2014 hafi valdið því að ekki sé lengur unnt að fullnægja einhverju skilyrðanna fyrir viðurkenningu markaðsframkvæmdarinnar eða að ekki sé lengur nauðsynlegt að fullnægja þeim, einkum að teknu tilliti til þess:
 - i. hvort ekki sé lengur unnt að ná markmiði viðurkenndu markaðsframkvæmdarinnar,
 - ii. hvort áframhaldandi beiting viðurkenndu markaðsframkvæmdarinnar kynni að hafa haft neikvæð áhrif á heilleika eða skilvirkni markaða sem lúta eftirliti lögbæra yfirvaldsins,
- e) hvort uppi sé staða sem fellur undir almenn ákvæði viðurkenndu markaðsframkvæmdarinnar sjálfrar um niðurfellingu hennar.

III. KAFLI

LOKAÁKVÆÐI

14. gr.

Gildistaka

Reglugerð þessi öðlast gildi daginn eftir að hún birtist í *Stjórnartíðindum Evrópusambandsins*.

Hún kemur til framkvæmda frá og með 3. júlí 2016.

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

Gjört í Brussel 26. febrúar 2016.

Fyrir hönd framkvæmdastjórnarinnar,

Jean-Claude JUNCKER

forseti.

VIÐAUKI

Sniðmát tilkynningar um þá fyrirætlun að viðurkenna markaðsframkvæmd

Viðurkennd markaðsframkvæmd fyrir [færa skal inn heiti viðurkenndu markaðsframkvæmdarinnar]	
Fyrirhuguð dagsetning viðurkenningar markaðsframkvæmdar: [færa skal inn dagsetninguna þegar lögbæra yfirvaldið sem sendir tilkynninguna áformar að viðurkenna markaðsframkvæmdina]	
Lýsing viðurkenndrar markaðsframkvæmdar: [færa skal inn texta, þ.m.t. tilgreiningu á þeim tegundum fjármálagerninga og viðskiptavettvanga þar sem viðurkennda markaðsframkvæmdin verður stunduð, þeim tegundum aðila sem geta beitt viðurkenndu markaðsframkvæmdinni, tegund haghafa og hvort unnt sé að stunda markaðsframkvæmdina í tiltekinn tíma og þeim aðstæðum eða skilyrðum sem myndu leiða til tímabundinnar truflunar, tímabundinnar stöðvunar eða afnáms framkvæmdarinnar]	
Rökstuðningur fyrir því að framkvæmdin gæti falið í sér markaðsmisnotkun [setja skal inn texta]	
MAT	
Listi yfir viðmið sem tekið er tillit til	Niðurstaða lögbærs yfirvalds og rökstuðningur
a) Stig gagnsæis sem veitt er markaðnum	[færa skal inn texta með rökstuðningi fyrir þessu viðmiði]
b) Stig verndar fyrir starfsemi markaðsaflanna og eðlilegt samspil framboðs og eftirspurnar.	[færa skal inn texta með rökstuðningi fyrir þessu viðmiði]
c) Áhrif á seljanleika og skilvirkni á markaði.	[færa skal inn texta með rökstuðningi fyrir þessu viðmiði]
d) Viðskiptafyrirkomulag viðkomandi markaðar og hvort markaðsaðilum sé gert kleift að bregðast á tilhlýðilegan hátt og tímanlega við þeim nýju markaðsaðstæðum sem þessi framkvæmd skapar.	[færa skal inn texta með rökstuðningi fyrir þessu viðmiði]
e) Áhætta fyrir heilleika beint eða óbeint tengdra markaða hvort sem þeir eru skipulegir eða ekki með viðkomandi fjármálagerninga innan Sambandsins.	[færa skal inn texta með rökstuðningi fyrir þessu viðmiði]
f) Niðurstöður hvers kyns rannsóknar lögbærs yfirvalds eða annars yfirvalds á viðkomandi markaðsframkvæmd, einkum hvort hún brýtur í bága við lög eða reglur sem ætlað er að koma í veg fyrir markaðssvik eða við siðareglur, án tillits til þess hvort hún varðar beint eða óbeint viðkomandi markað eða tengda markaði innan Sambandsins.	[færa skal inn texta með rökstuðningi fyrir þessu viðmiði]
g) Eiginleikar í uppbyggingu viðkomandi markaðar, m.a. hvort hann er skipulegur eða ekki, tegundir fjármálagerninga sem viðskipti eru með og tegundir markaðsaðila, þ.m.t. hve mikil þátttaka almennra fjárfesta er á viðkomandi markaði.	[færa skal inn texta með rökstuðningi fyrir þessu viðmiði]