

**FRAMSELD REGLUGERÐ FRAMKVÆMDASTJÓRNARINNAR
(ESB) 2016/958****2022/EES/8/06****frá 9. mars 2016**

um viðbætur við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 596/2014 að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla um tæknilegt fyrirkomulag í tengslum við hlutlæga framsetningu fjárfestingarráðlegginga og annarra upplýsinga sem fela í sér ráðleggingu eða tillögu um fjárfestingaráætlun og upplýsingagjöf um tiltekna hagsmuni eða tilgreiningu á hagsmunaárekstrum (*)

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 3. mgr. 20. gr.,

og að teknu tilliti til eftirfarandi:

- 1) Samhæfðir staðlar um fjárfestingarráðleggingar eða aðrar upplýsingar sem fela í sér ráðleggingu eða tillögu um fjárfestingaráætlun (hér á eftir nefnt „ráðleggingar“) eru nauðsynlegir fyrir hlutlæga, skýra og nákvæma framsetningu slíkra upplýsinga og fyrir upplýsingagjöf um hagsmuni og hagsmunaárekstra. Þeir aðilar sem semja eða dreifa ráðleggingum ættu að hlíta þeim. Einkum, til þess að tryggja sem mesta sanngirni, ráðvendi og gagnsæi á markaðnum ætti að setja ráðleggingarnar fram á hlutlægan hátt og þannig að þær villi hvorki um fyrir markaðsaðilum né almenningi.
- 2) Allir þeir sem semja eða dreifa ráðleggingum ættu að hafa fyrirkomulag sem tryggir að upplýsingar séu settar fram á hlutlægan hátt og að miðlun upplýsinga um hagsmuni og hagsmunaárekstra sé skilvirk. Enn fremur ætti að gera viðbótarráðstafanir fyrir þann flokk aðila sem vegna eðlis síns og starfsemi valda almennt meiri áhættu fyrir heilleika markaðar og fjárfestavernd. Sá hópur tekur til óháðra sérfræðinga, verðbréfafyrirtækja, lánastofnana, allra sem hafa að aðalstarfi að semja eða dreifa ráðleggingum og einstaklinga sem starfa hjá þeim samkvæmt ráðningarsamningi eða á annan hátt, sem og annarra aðila sem leggja fram tillögur um fjárfestingarákvarðanir sem varða fjármálagerninga og sem gefa sig út fyrir að búa yfir fjármálareynslu eða sérfræðikunnáttu, eða litið er á sem slíka af markaðsaðilum (hér á eftir nefndir „sérfræðingar“). Meðal viðmiða, sem ekki eru tæmandi, sem skal skoða við auðkenningu slíkra sérfræðinga má nefna hversu reglubundið þeir veita ráðleggingar, fjölda fylgjenda sem þeir hafa þegar þeir leggja fram ráðleggingar, persónulega starfssögu þeirra, þ.m.t. hvort þeir hafi áður starfað við að semja ráðleggingar, og hvort fyrri ráðleggingum þeirra sé eða hafi verið miðlað áfram af þriðju aðilum, eins og fjölmiðlum.
- 3) Miðla ætti upplýsingum um deili á þeim aðilum sem veita ráðleggingar, lögbært yfirvald þeirra, ef einhver eru, og dagsetningar og tíma þegar ráðleggingarnar voru fullgerðar og síðan dreift, þar sem slíkt getur falið í sér verðmætar upplýsingar fyrir fjárfesta í tengslum við fjárfestingarákvarðanir þeirra.
- 4) Miðlun upplýsinga um verðmat og aðferðir er gagnleg til að skilja ráðleggingar sem og til að meta að hvað marki aðilarnir sem semja þær eru samkvæmir í verðmati og aðferðum sínum. Ráðleggingar sem sami aðili semur og varðar fyrirtæki í sömu atvinnugrein eða sama landi ættu að miða að því að sýna með samræmdum hætti tiltekna samræmda sameiginlega þætti. Af þeim ástæðum ættu óháðir sérfræðingar, verðbréfafyrirtæki, lánastofnanir, aðilar sem hafa að aðalstarfi að semja ráðleggingar og einstaklingar sem starfa fyrir þá samkvæmt ráðningarsamningi eða á annan hátt, sem og sérfræðingar, að útskýra í ráðleggingunum allar breytingar á því verðmati og þeim aðferðum sem þeir nota.

(*) Þessi ESB-gerð birtist í Stjtið. ESB L 160, 17.6.2016, bls. 15. 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) Stjtið. ESB L 173, 12.6.2014, bls. 1.

- 5) Hagsmunir aðila sem semja ráðleggingar og þeir árekstrar sem slíkir hagsmunir gætu haft í för með sér geta haft áhrif á álitid sem þessir aðilar láta í ljós í ráðleggingum sínum. Til að tryggja að hægt sé að meta hlutlægni og áreiðanleika upplýsinganna ætti að vera rétt að miðla upplýsingum um öll tengsl og aðstæður sem eðlilegt er að ætla að geti dregið úr hlutlægni upplýsinganna, þ.m.t. um hagsmuni eða hagsmunaárekstra aðilans sem setur fram ráðlegginguna, eða tengsl og aðstæður aðila í sömu samstæðu, að því er varðar fjármálagerninginn eða útgefandann sem ráðleggingin varðar beint eða óbeint.
- 6) Upplýsingagjöf um hagsmuni og hagsmunaárekstra ætti að vera nægjanlega ítarleg til að gera viðtakanda ráðleggingarinnar kleift fá skýra yfirsýn yfir umfang og eðli hagsmunanna eða hagsmunaárekstursins. Óháðir sérfræðingar, verðbréfafyrirtæki, lánastofnanir, aðilar sem hafa að aðalstarfi að veita ráðleggingar, og einstaklingarnir sem starfa hjá þeim samkvæmt ráðningarsamningi eða á annan hátt, sem og sérfræðingar, ættu einnig að veita upplýsingar um hvort þeir hafi hreinar gnótt- eða skortstöður umfram fyrirframgefin viðmiðunarmörk í útgefnu hlutafé útgefandans sem ráðleggingarnar varða. Í því samhengi ættu þeir að reikna út gnótt- eða skortstöðuna í samræmi við aðferðina við að reikna út stöður samkvæmt reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 236/2012 ⁽¹⁾.
- 7) Með tilliti til meðalhófs ætti aðilum sem semja ráðleggingar að vera heimilt að aðlaga ráðstafanir sínar um hlutlægni í framsetningu og miðlun upplýsinga um hagsmuni eða hagsmunaárekstra innan þeirra marka sem sett eru fram í þessari reglugerð, þ.m.t. þegar þeir veita munnlegar ráðleggingar sem með aðferðum eins og á fundum, fjárfestakynningum (e. *road shows*) eða hljóð- eða myndfundum eða viðtölum í útvarpi, sjónvarpi eða á vefsetrum.
- 8) Annar aðili en sá sem semur ráðleggingarnar getur dreift þeim í óbreyttu, breyttu eða samanteknu formi. Hvernig aðilar sem dreifa ráðleggingum meðhöndla þessar ráðleggingar getur haft veruleg áhrif á mat fjárfesta á henni. Einkum getur vitneskja um deili á aðilanum sem dreifir ráðleggingunum og að hvaða marki upprunalegu ráðleggingunum hefur verið breytt falið í sér verðmætar upplýsingar fyrir fjárfesta þegar þeir ígrunda fjárfestingarákvarðanir sínar.
- 9) Ef aðilarnir sem dreifa ráðleggingum draga eingöngu fram nokkra þætti upprunalegra ráðlegginga gæti það reynst veruleg breyting á innihaldi upprunalegu ráðleggingarinnar. Breyting í stefnu upprunalegu ráðleggingarinnar (t.d. með því að breyta ráðleggingu um að „kaupa“ í að „halda“ eða „selja“, eða öfugt, eða með því að breyta væntu verði (e. *price target*) ætti ætíð að teljast veruleg breyting.
- 10) Vinnsla persónuupplýsinga í tengslum við þessa reglugerð ætti að fara fram í samræmi við landslög og stjórnslu-fyrirmæli sem lögleiða tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 95/46/EB ⁽²⁾.
- 11) Reglugerð þessi byggist á drögum að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin hefur lagt fyrir framkvæmdastjórnina.
- 12) 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 áliti hagsmunahóps á verðbréfamarkaði sem komið var á fót í samræmi við 37. gr. reglugerðar Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1095/2010 ⁽³⁾.
- 13) 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.

⁽¹⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 236/2012 frá 14. mars 2012 um skortsölu og tiltekna þætti skuldtrygginga (Stjtið. ESB L 86, 24.3.2012, bls. 1).

⁽²⁾ Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 95/46/EB frá 24. október 1995 um vernd einstaklinga í tengslum við vinnslu persónuupplýsinga og um frjálsa miðlun slíkra upplýsinga (Stjtið. EB L 281, 23.11.1995, bls. 31).

⁽³⁾ 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).

SAMÞYKKT REGLUGERÐ ÞESSA:

I. KAFLI

ALMENN ÁKVÆÐI

1. gr.

Skilgreiningar

Í þessari reglugerð er merking eftirfarandi hugtaka sem hér segir:

- a) „sérfræðingur“: aðili sem um getur í ii. lið 34. liðar 1. mgr. 3. gr. reglugerðar (ESB) nr. 596/2014 og gerir endurtekið tillögur um fjárfestingarákvarðanir um fjármálagerninga og sem:
 - i. gefur sig út fyrir að hafa sérfræðiþekkingu eða reynslu af fjármálum eða
 - ii. setur ráðleggingar sínar fram á þann hátt að eðlilegt er að aðrir telji hann búa yfir sérfræðikunnáttu í eða reynslu af fjármálum,
- b) „samstæða“: samstæða eins og hún er skilgreind í 11. mgr. 2. gr. tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins 2013/34/ESB ⁽¹⁾.

II. KAFLI

SAMNING RÁÐLEGGINGA

2. gr.

Deili á aðilum sem semja ráðleggingar

1. Aðilar sem semja fjárfestingarráðleggingar eða aðrar upplýsingar sem fela í sér ráðleggingu eða tillögu um fjárfestingaráætlun („ráðleggingar“) skulu segja á sér deili með skýrum og áberandi hætti í öllum ráðleggingum sem þeir semja og veita eftirfarandi upplýsingar um deili á öllum öðrum aðilum sem bera ábyrgð á samningu ráðleggingarinnar:

- a) nafn og starfstítl allra einstaklinga sem koma að því að semja ráðlegginguna,
- b) ef einstaklingur eða lögaðili sem kemur að því að semja ráðlegginguna starfar samkvæmt samningi, þ.m.t. ráðningarsamningi, eða á annan hátt fyrir lögaðila, nafn þess lögaðila.

2. Ef aðilinn sem semur ráðleggingar er verðbréfafyrirtæki, lánastofnun eða einstaklingur sem starfar fyrir verðbréfafyrirtæki eða lánastofnun samkvæmt ráðningarsamningi eða á annan hátt skal sá aðili tilgreina í ráðleggingunni, til viðbótar við upplýsingarnar sem mælt er fyrir um í 1. mgr., hvert viðkomandi lögbært yfirvald er.

3. Ef aðilinn sem semur ráðleggingar er ekki aðili sem um getur í 2. mgr. en lýtur sjálfseftirlitskröfum eða siðareglum við samningu ráðlegginga skal sá aðili hafa í ráðleggingunni, til viðbótar við upplýsingarnar sem mælt er fyrir um í 1. mgr., tilvísun í þessar kröfur eða siðareglur.

3. gr.

Almennar skyldur í tengslum við hlutlæga framsetningu ráðlegginga

1. Aðilar sem semja ráðleggingar skulu tryggja að þær uppfylli eftirfarandi kröfur:
 - a) staðreyndir séu skýrt aðgreindar frá túlkunum, mati, áliti og öðrum tegundum upplýsinga sem ekki eru staðreyndir,
 - b) allur verulega mikilvægur uppruni upplýsinga sé tilgreindur með skýrum og áberandi hætti,

⁽¹⁾ Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2013/34/ESB frá 26. júní 2013 um árleg reikningsskil, samstæðureikningsskil og tilheyrandi skýrslur tiltekinna tegunda fyrirtækja, um breytingu á tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2006/43/EB og niðurfellingu tilskipana ráðsins 78/660/EBE og 83/349/EBE (Stjtíð. ESB L 182, 29.6.2013, bls. 19).

- c) allur uppruni upplýsinga sé áreiðanlegur eða, leiki einhver vafi á því hvort uppruninn sé áreiðanlegur, að það sé tekið skýrt fram,
- d) allar áætlaðar horfur, spár og vænt verð (*e. price target*) séu merkt sem slík með skýrum og áberandi hætti, og veigamiklar forsendur sem gengið er út frá við gerð eða notkun þeirra séu tilgreindar,
- e) dagsetningin og tíminn þegar lokið var við að semja ráðlegginguna séu tilgreind með skýrum og áberandi hætti.

2. Sé misvægi milli annars vegar upplýsingagjafarinnar sem krafist er í b- eða e-lið 1. mgr. og hins vegar lengdar og forms ráðleggingarinnar, þ.m.t. ef um er að ræða ráðleggingu sem ekki er skrifleg og sem gefin er með því að aðferðum eins og fundum, fjárfestakynningum (*e road shows*), hljóð- eða myndfundum eða viðtölum í útvarpi, sjónvarpi eða á vefsetrum skal aðilinn sem semur ráðlegginguna tilgreina í henni hvar aðilarnir sem fá hana geta nálgast hinar tilskildu upplýsingar með beinum og greiðum hætti án endurgjalds.

3. Aðilar sem semja ráðleggingar skulu að beiðni lögbæra yfirvaldsins rökstyðja hvers kyns ráðleggingu sem þeir hafa samið.

4. gr.

Viðbótarskyldur í tengslum við hlutlæga framsetningu ráðlegginga sem eiga við um þá aðila sem um getur í i. lið 34. liðar 1. mgr. 3. gr. reglugerðar (ESB) nr.°596/2014 og sérfræðinga

1. Auk þeirra upplýsinga sem mælt er fyrir um í 3. gr. skulu þeir aðilar sem um getur í i. lið 34. liðar 1. mgr. 3. gr. reglugerðar (ESB) nr.°596/2014 og sérfræðingar veita í ráðleggingum sínum eftirfarandi upplýsingar á skýran og áberandi hátt:

- a) ef ráðleggingunni hefur verið miðlað til þess útgefanda sem hún tengist beint eða óbeint og henni hefur verið breytt eftir það þá yfirlýsingu þess efnis,
- b) samantekt um grundvöll alls verðmats eða aðferða og undirliggjandi forsendur sem notaðar eru til þess að annaðhvort meta fjármálagerning eða útgefanda eða ákvarða vænt verð fjármálagernings, sem og tilgreiningu og samantekt á öllum breytingum í verðmatinu, aðferðunum eða undirliggjandi forsendum,
- c) ef aðilinn sem semur ráðleggingarnar hefur ekki notað eignaréttarvarin líkön skal tilgreina hvar nálgast má með beinum og greiðum hætti ítarlegar upplýsingar um verðmatið eða aðferðirnar og undirliggjandi forsendur,
- d) ef aðilinn sem semur ráðleggingarnar hefur notað eignaréttarvarin líkön skal tilgreina hvar nálgast má með beinum og greiðum hætti mikilvægar upplýsingar um eignaréttarvörðu líkönin sem eru notuð eru,
- e) um merkingu hvern ráðleggingar sem veitt er, s.s. ráðlegginga um að „kaupa“, „selja“ eða „halda“, og skal útskýra með fullnægjandi hætti tímallengd þeirrar fjárfestingar sem ráðleggingin varðar og hverja áhættuviðvörðun sem við á, sem skal fela í sér næmisgreiningu á forsendunum,
- f) tilgreining á áætlaðri tíðni uppfærslna á ráðleggingunni,
- g) tilgreiningu á viðkomandi dagsetningu og tíma hvers verðs fjármálagernings sem nefnt er í ráðleggingunni,
- h) sé ráðlegging frábrugðin einhverjum fyrri ráðleggingum þeirra sem varða sama fjármálagerning eða útgefanda og sem hefur verið dreift á næstliðnum 12 mánuðum, skal tilgreina breytingarnar og dagsetningu fyrri ráðleggingarinnar, og
- i) lista yfir allar ráðleggingar þeirra um hvern fjármálagerning eða útgefanda sem dreift var á næstliðnum 12 mánuðum, sem skal tilgreina fyrir hverja ráðleggingu: dagsetningu dreifingarinnar, deili á einstakling(u)num sem um getur í a-lið 1. mgr. 2. gr., vænta verðið og viðkomandi markaðsverð á þeim tíma sem dreifingin átti sér stað, stefnu ráðleggingarinnar og gildistíma vænta verðsins eða ráðleggingarinnar.

2. Sé misvægi milli annars vegar upplýsingagjafarinnar sem krafist er í b-, e- eða i-lið 1. mgr. og hins vegar lengdar og forms ráðleggingarinnar, þ.m.t. ef um er að ræða ráðleggingu sem ekki er skrifleg og sem gefin er með aðferðum eins og fundum, fjárfestakynningum, hljóð- eða myndfundum eða viðtölum í útvarpi, sjónvarpi eða á vefsetrum, skal aðilinn sem semur ráðleggingar tilgreina í ráðleggingunni hvar aðilarnir sem fá hana geta nálgast hinar tilskildu upplýsingar með beinum og greiðum hætti án endurgjalds.

5. gr.

Almennar skyldur í tengslum við upplýsingagjöf um hagsmuni og hagsmunaárekstra

1. Aðilar sem semja ráðleggingar skulu í ráðleggingum sínum miðla upplýsingum um öll tengsl og aðstæður sem eðlilegt er að ætla að dragi úr hlutlægni ráðgjafarinnar, þ.m.t. um hagsmuni eða hagsmunaárekstra, hvað þá sjálfa varðar eða hvað varðar einstakling eða lögaðila sem starfar fyrir þá samkvæmt samningi, þ.m.t. ráðningarsamningi, eða á annan hátt, og sem kom að því að semja ráðlegginguna, fyrir hvern fjármálagerning eða útgefanda sem ráðleggingin varðar beint eða óbeint.
2. Ef aðili sem semur ráðleggingar eins og um getur í 1. mgr. er lögaðili skulu upplýsingarnar sem miðla skal í samræmi við 1. mgr. einnig taka til allra hagsmuna eða hagsmunaárekstra hvers aðila sem tilheyrir sömu samstæðu sem:
 - a) aðilanum sem kemur að því að semja ráðlegginguna er kunnugt um eða eðlilegt er að honum sé kunnugt um eða
 - b) aðilum er kunnugt um sem, þrátt fyrir að koma ekki að því að semja ráðlegginguna, hafa, eða eðlilegt er að ætla að hafi, aðgang að ráðleggingunni áður en hún er fullgerð.
3. Ef aðili sem semur ráðleggingar sem um getur í 1. mgr. er einstaklingur skulu upplýsingarnar sem miðla skal í samræmi við 1. mgr. einnig taka til allra hagsmuna eða hagsmunaárekstra aðila sem eru honum nákomnir.

6. gr.

Viðbótarskyldur í tengslum við upplýsingagjöf um hagsmuni eða hagsmunaárekstra aðila sem um getur í i. lið 34. liðar 1. mgr. 3. gr. reglugerðar (ESB) nr. 596/2014 og sérfræðinga

1. Auk þeirra upplýsinga sem krafist er í 5. gr. skal aðili sem um getur í i. lið 34. liðar 1. mgr. 3. gr. reglugerðar (ESB) nr. 596/2014 og sérfræðingur láta koma fram í ráðleggingunni eftirfarandi upplýsingar um hagsmuni sína og hagsmunaárekstra að því er varðar útgefandann sem ráðleggingin varðar beint eða óbeint:
 - a) ef hann er með hreina gnótt- eða skortstöðu umfram 0,5 % viðmiðunarmörkin í útgefnu heildarhlutafé útgefandans, reiknaða út í samræmi við 3. gr. reglugerðar (ESB) nr. 236/2012 og III. og IV. kafla framseldrar reglugerðar framkvæmdastjórnarinnar (ESB) nr. 918/2012 ⁽¹⁾, yfirlýsingu þess efnis sem tilgreinir hvort hreina staðan er gnótt- eða skortstaða,
 - b) ef útgefandinn á stærri eignarhlut en 5% af útgefnu heildarhlutafé sínu, yfirlýsingu þess efnis,
 - c) ef aðilinn sem semur ráðlegginguna eða annar aðili sem tilheyrir sömu samstæðu og hann:
 - i. er viðskiptavaki eða veitandi seljanleika (e. *liquidity provider*) með fjármálagerninga útgefandans, yfirlýsingu þess efnis,
 - ii. hefur á næstliðnum 12 mánuðum verið umsjónaraðili (e. *lead manager*) eða meðumsjónaraðili (e. *co-lead manager*) opinberlega birts útboðs á fjármálagerningum útgefandans, yfirlýsingu þess efnis,
 - iii. er aðili að samkomulagi við útgefandann um þjónustu verðbréfafyrirtækja sem talin er upp í A og B þætti I. viðauka tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB ⁽²⁾, yfirlýsingu þess efnis, að því tilskildu að þetta feli ekki í sér birtingu viðskiptaupplýsinga sem eru trúnaðarmál og að samkomulagið hafi gilt næstliðna 12 mánuði eða hafi á sama tímabili leitt til skyldu til að greiða eða fá þóknun,
 - iv. er aðili að samkomulagi við útgefandann um samningu ráðlegginganna, yfirlýsingu þess efnis.

⁽¹⁾ Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) nr. 918/2012 frá 5. júlí 2012 um viðbætur við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 236/2012 um skortsölu og tiltekna þætti skuldatrygginga að því er varðar skilgreiningar, útreikninga á hreinum skortstöðum, varðar skuldatryggingar á rfki, tilkynningarmörk, seljanleikamörk vegna tímabundinna niðurfellinga, marktæka lækkan á virði fjármálagerninga og óhagstæða atburði (Stjtið. ESB L 274, 9.10.2012, bls. 1).

⁽²⁾ Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB frá 15. maí 2014 um markaði fyrir fjármálagerninga og um breytingu á tilskipun 2002/92/EB og tilskipun 2011/61/ESB (Stjtið. ESB L 173, 12.6.2014, bls. 349).

2. Ef aðilinn sem um getur í 1. mgr. er verðbréfafyrirtæki, lánastofnun, eða einstaklingur eða lögaðili sem starfar fyrir verðbréfafyrirtæki eða lánastofnun samkvæmt samningi, þ.m.t. ráðningarsamningi, eða á annan hátt, skal sá aðili veita, til viðbótar við upplýsingarnar sem mælt er fyrir um í 1. mgr., eftirfarandi upplýsingar í ráðleggingunni:

- a) lýsingu á gildandi innra skipulagi og stjórnunarfyrrkomulagi og hvers kyns upplýsingahindrun sem hann hefur sett upp til að fyrirbyggja og koma í veg fyrir hagsmunaárekstra að því er varðar ráðleggingarnar,
- b) ef þóknarir til einstaklinga eða lögaðila sem starfa fyrir hann samkvæmt ráðningarsamningi eða á annan hátt, og sem komu að því að semja ráðlegginguna, eru beintengdar viðskiptum sem eru hluti af þjónustu verðbréfafyrirtækja sem talin er upp í A og B þætti I. viðauka við tilskipun 2014/65/ESB, eða annarri tegund viðskipta sem hann eða lögaðili í sömu samstæðu framkvæmir, eða við viðskiptaþóknarir sem hann eða lögaðili í sömu samstæðu móttækur, þá yfirlýsingu þess efnis,
- c) upplýsingar um verð og kaupdag hlutabréfa ef einstaklingar sem starfa fyrir aðilann sem um getur í fyrstu undirgrein samkvæmt ráðningarsamningi eða á annan hátt og sem komu að því að semja ráðlegginguna taka við eða kaupa hlutabréf útgefandans sem ráðleggingin varðar, beint eða óbeint, áður en almennt útboð slíkra hlutabréfa á sér stað.

3. Ef aðilinn sem um getur í 1. mgr. er verðbréfafyrirtæki, lánastofnun, eða einstaklingur eða lögaðili sem starfar fyrir verðbréfafyrirtæki eða lánastofnun samkvæmt samningi, þ.m.t. ráðningarsamningi, eða á annan hátt skal sá aðili ársfjórðungslega birta hlutfall allra ráðlegginga sinna um að „kaupa“, „halda“, „selja“ eða um samsvarandi hugtök, á næstliðnum 12 mánuðum og hlutfall þeirra útgefenda sem samsvara hverjum þeirra flokka sem viðkomandi aðili hefur á næstliðnum 12 mánuðum veitt umfangsmikla þjónustu verðbréfafyrirtækja sem talin er upp í A og B þætti I. viðauka tilskipunar 2014/65/ESB.

4. Sé misvægi milli annars vegar upplýsingagjafarinnar sem um getur í 1. og 2. mgr. og hins vegar lengdar og forms ráðleggingarinnar, þ.m.t. ef um er að ræða ráðleggingu sem ekki er skrifleg og sem er gefin með aðferðum eins og fundum, fjárfestakynningum eða hljóð- eða myndfundum eða viðtölum í útvarpi, sjónvarpi eða á vefsetrum, skal aðilinn sem semur ráðleggingar tilgreina í ráðleggingunni hvar aðilarnir sem fá hana geta nálgast hinar tilskildu upplýsingar með beinum og greiðum hætti án endurgjalds.

7. gr.

Dreifing höfundar á ráðleggingum

Ef aðili sem semur ráðleggingar dreifir ráðleggingu sem hann hefur samið skal hann tilgreina í ráðleggingunni dagsetninguna og tímann þegar ráðleggingunni var fyrst dreift.

III. KAFLI

DREIFING RÁÐLEGGINGA SEM ÞRIÐJU AÐILAR SEMJA

8. gr.

Fyrirkomulag dreifingar ráðlegginga

1. Aðilar sem dreifa ráðleggingum sem þriðji aðili hefur samið skulu veita þeim aðilum sem taka við ráðleggingunum eftirfarandi upplýsingar:

- a) deili þeirra, á skýran og áberandi hátt,
- b) um öll tengsl og aðstæður sem eðlilegt er að ætla að dragi úr hlutlægni framsetningar ráðleggingarinnar, þ.m.t. um hagsmuni eða hagsmunaárekstra sem varða fjármálagerning eða útgefanda sem ráðleggingin varðar beint eða óbeint,
- c) dagsetninguna og tímann þegar ráðleggingunni er fyrst dreift.

2. Ef aðili sem um getur í 1. mgr. er verðbréfafyrirtæki, lánastofnun eða einstaklingur eða lögaðili sem starfar fyrir verðbréfafyrirtæki eða lánastofnun samkvæmt samningi, þ.m.t. ráðningarsamningi, eða á annan hátt, skal sá aðili veita aðilanum sem tekur við ráðleggingunum eftirfarandi upplýsingar til viðbótar við upplýsingarnar sem mælt er fyrir um í 1. mgr.:

- a) hvert viðkomandi lögbært yfirvald er,
- b) um sína eigin hagsmuni eða hagsmunaárekstra eins og mælt er fyrir um í 5. gr. og 1. og 2. mgr. 6. gr., nema sá aðili komi fram sem dreifingarleið ráðlegginganna sem samdar eru innan sömu samstæðu án þess að hafa nokkuð ákvörðunarvald um val þeirrar ráðleggingar sem dreift er.

9. gr.

Viðbótarráðstafanir vegna dreifingar samantektar eða útdráttar ráðlegginga

1. Auk þeirra upplýsinga sem mælt er fyrir um í 8. gr. skulu aðilar sem dreifa samantekt eða útdrátt ráðlegginga sem samin er af þriðja aðila tryggja að slíkar samantektir eða útdráttir:

- a) séu skýr og ekki villandi,
- b) séu auðkennd sem samantekt eða útdráttur,
- c) tilgreini upphaflegu ráðlegginguna með skýrum hætti.

2. Aðilarnir sem um getur í 1. mgr. skulu einnig tryggja að upplýsingarnar um aðilann sem samdi ráðlegginguna sem settar eru fram í 2. til 6. gr. séu gerðar aðgengilegar annað hvort beint, í samantektinni eða í útdráttinum sjálfum eða með því að tilgreina hvar aðilinn sem fær samantekt eða útdráttinn ráðleggingarinnar getur nálgast þær upplýsingar án endurgjalds.

10. gr.

Viðbótarráðstafanir vegna dreifingar á verulega breyttum ráðleggingum

1. Auk þeirra upplýsinga sem mælt er fyrir um í 8. gr. skulu aðilar sem dreifa ráðleggingu sem þriðji aðili semur og er breytt verulega tryggja að í ráðleggingunni sé greint frá hinni verulegu breytingu ítarlega og með skýrum hætti.

2. Aðilarnir sem um getur í 1. mgr. skulu uppfylla kröfurnar sem mælt er fyrir um í 2. til 5. gr. að því marki sem samsvarar verulegu breytingunni og geta þess í hinni verulega breyttu ráðleggingu hvar aðilarnir sem fá hina verulega breyttu ráðleggingu geta án endurgjalds nálgast upplýsingar um aðilann sem samdi upphaflegu ráðlegginguna sem settar eru fram í 2. til 6. gr.

IV. KAFLI

LOKAÁKVÆÐI

11. 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 9. mars 2016.

Fyrir hönd framkvæmdastjórnarinnar,

Jean-Claude JUNCKER

forseti.
