

DELEGERT KOMMISJONSFORORDNING (EU) 2016/522**2020/EØS/82/09**

av 17. desember 2015

om utfylling av europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 596/2014 med hensyn til unntak for visse offentlige organer og sentralbanker i tredjestater, indikatorene på markedsmanipulasjon, tersklene for offentliggjøring, vedkommende myndighet for meldinger om utsettelse, tillatelse til handel i lukkede perioder og typer meldepliktige transaksjoner utført av personer med ledelsesansvar^(*)

EUROPAKOMMISJONEN HAR

under henvisning til traktaten om Den europeiske unions virkemåte,

under henvisning til europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 596/2014 av 16. april 2014 om markedsmissbruk (markedsmissbruksforordningen) og om oppheving av europaparlaments- og rådsdirektiv 2003/6/EF og kommisjonsdirektiv 2003/124/EF, 2003/125/EF og 2004/72/EF⁽¹⁾, særlig artikkel 6 nr. 5, artikkel 12 nr. 5, artikkel 17 nr. 2 og 3 og artikkel 19 nr. 13 og 14, og

ut fra følgende betraktninger:

- 1) Forordning (EU) nr. 596/2014 gir Kommisjonen myndighet til å vedta delegerte rettsakter på en rekke nært beslektede områder når det gjelder unntak for visse offentlige organer og sentralbanker i tredjestater fra denne forordnings virkeområde, indikatorene på markedsmanipulasjon, tersklene for offentliggjøring av innsideinformasjon av deltakere på utslippskvotemarkedet, angivelse av vedkommende myndighet for meldinger om utsettelse av offentliggjøring av innsideinformasjon, under hvilke omstendigheter handel i en lukket periode kan tillates av utsteder, og typer av meldepliktige transaksjoner utført av personer med ledelsesansvar.
- 2) Medlemsstatene, medlemmene av Det europeiske system av sentralbanker, departementer og andre myndigheter og spesialforetak for en eller flere medlemsstater samt Unionen og visse andre offentlige organer og personer som handler på deres vegne, bør ikke pålegges begrensninger med hensyn til penge- eller valutakurspolitikken eller forvaltningen av offentlig gjeld i den utstrekning dette skjer i allmennhetens interesse og utelukkende innenfor rammen av denne politikken.
- 3) Et unntak fra virkeområdet for forordning (EU) nr. 596/2014 for tiltak som gjennomføres i allmennhetens interesse, kan i samsvar med artikkel 6 nr. 5 i forordning (EU) nr. 596/2014 utvides til å omfatte visse offentlige organer som har ansvar for eller deltar i forvaltningen av offentlig gjeld, og sentralbanker i tredjestater dersom de oppfyller de relevante kravene. For dette formål har Kommisjonen utarbeidet og framlagt for Europaparlamentet og Rådet en rapport der det vurderes hvordan visse offentlige organer som har ansvar for eller deltar i forvaltningen av offentlig gjeld, og sentralbanker i tredjestater, behandles internasjonalt. Rapporten inneholdt en sammenlignende analyse av hvordan visse organer og sentralbanker behandles innenfor tredjestatenes rettslige rammer, og de risikostyringsstandardene som får

^(*) Denne unionsrettsakten, kunngjort i EUT L 88 av 5.4.2016, s. 1, er omhandlet i EØS-komiteens beslutning nr. 306/2019 av 13. desember 2019 om endring av EØS-avtalens vedlegg IX (Finansielle tjenester), se EØS-tillegget til *Den europeiske unions tidende* nr. 14 av 5.3.2020, s. 61.

⁽¹⁾ EUT L 173 av 12.6.2014, s. 1.

anvendelse på transaksjoner som disse offentlige organene og sentralbankene utfører i disse jurisdiksjonene. Rapporten konkluderte i den sammenlignende analysen med at det ville være hensiktsmessig å utvide unntaket for transaksjoner, ordrer eller atferd for penge- eller valutakurspolitiske formål eller innenfor rammen av forvaltningen av offentlig gjeld, til også å omfatte visse offentlige organer og sentralbanker i disse tredjestatene.

- 4) En liste over offentlige organer og sentralbanker i tredjestater som omfattes av unntaket, bør utarbeides og revurderes ved behov.
- 5) Det er viktig å angi indikatorene på manipulerende atferd relatert til falske eller villedende signaler og kurssikring som fastsatt i vedlegg I til forordning (EU) nr. 596/2014, for å klargjøre hva de skal bestå av og ta hensyn til den tekniske utviklingen på finansmarkedene. Det bør av samme grunn fastsettes en ikke-uttømmende liste over slike indikatorer, herunder eksempler på praksis.
- 6) For visse former for praksis bør det fastsettes ytterligere indikatorer ettersom de kan klargjøre og illustrere slike praksiser. Disse indikatorene bør ikke anses som uttømmende eller avgjørende, og deres forbindelser til et eller flere eksempler på praksis bør ikke anses som uttømmende. Eksempelene på praksis bør ikke i seg selv anses som markedsmanipulasjon, men bør tas i betraktning når markedsdeltakere og vedkommende myndigheter undersøker transaksjoner eller handelsordrer.
- 7) Det bør anvendes en forholdsmessig tilnærming som tar hensyn til de aktuelle finansielle instrumentenes og markedenes art og særtrekk. Eksempelene kan være knyttet til og illustrere en eller flere indikatorer på markedsmanipulasjon som fastsatt i vedlegg I til forordning (EU) nr. 596/2014. Derfor vil en gitt praksis kunne omfatte mer enn én indikator på markedsmanipulasjon som fastsatt i vedlegg I til forordning (EU) nr. 596/2014, avhengig av hvordan den anvendes, og en viss overlapping vil kunne forekomme. Tilsvarende vil visse andre former for praksis, selv om de ikke nevnes spesifikt i denne forordning, kunne illustrere de enkelte indikatorene som er angitt i denne forordning. Markedsdeltakere og vedkommende myndigheter bør derfor ta hensyn til andre ikke nærmere angitte omstendigheter som kan anses å utgjøre en potensiell markedsmanipulasjon i henhold til definisjonen fastsatt i forordning (EU) nr. 596/2014.
- 8) Visse eksempler på praksis angitt i denne forordning beskriver tilfeller som omfattes av begrepet markedsmanipulasjon, eller som i visse tilfeller må anses for å være manipulerende atferd. På den annen side kan visse eksempler på praksis anses som legitime dersom for eksempel en person som utfører transaksjoner eller inngir handelsordrer som kan anses å utgjøre markedsmanipulasjon, kan godtgjøre at hans eller hennes begrunnelse for å utføre transaksjonen eller å inngi handelsordren var legitime og i samsvar med gjeldende praksis på det aktuelle markedet.
- 9) Når det gjelder listen over eksempler på praksis som viser til indikatorer på markedsmanipulasjon som angitt i vedlegg I til forordning (EU) nr. 596/2014, omfatter krysshenvisningene i vedlegg II til denne forordning både relevante eksempler på praksis og ytterligere indikatorer som hører sammen med det aktuelle eksempelet.
- 10) Når det gjelder indikatorene på manipulerende atferd fastsatt i denne forordning, skal enhver henvisning til «handelsordre» omfatte alle typer ordrer, herunder opprinnelige ordrer, endringer, oppdateringer og trekninger, uten hensyn til om de har blitt utført eller ikke, uten hensyn til hvilke midler som har blitt brukt for å få tilgang til handelsplassen eller for å utføre en transaksjon eller inngi en handelsordre, og uten hensyn til om ordren er lagt inn i markedsplassens ordrebok eller ikke.
- 11) Deltakere på utslippskvotemarkedet er en særskilt undergruppe av aktørene på utslippskvotemarkedet. Blant aktørene på utslippskvotemarkedet bør de som overstiger visse minsteterskler, betraktes som deltakere på utslippskvotemarkedet, og kravet om offentliggjøring av innsideinformasjon bør bare gjelde for dem. Derfor bør disse minstetersklene være klart fastsatt.
- 12) I samsvar med definisjonen av innsideinformasjon i artikkel 7 nr. 4 i forordning (EU) nr. 596/2014 må en deltaker på utslippskvotemarkedet vurdere fra sak til sak om de aktuelle opplysningene oppfyller kriteriene for å kunne betegnes som innsideinformasjon. Dette innebærer at en deltaker på utslippskvotemarkedet ikke forventes å offentliggjøre alle opplysninger om sin fysiske virksomhet. Deltakeren på utslippskvotemarkedet bør foreta en grundig vurdering av de aktuelle opplysningene og ta hensyn til markedsforholdene og andre ytre faktorer som kan ha innvirkning på prisen på en utslippskvotepå det tidspunktet opplysningene foreligger.

- 13) I henhold til unntaket i artikkel 17 nr. 2 i forordning (EU) nr. 596/2014 er en deltaker på utslippskvotemarkedet ikke omfattet av definisjonen av deltaker på utslippskvotemarkedet dersom anleggene eller luftfartsvirksomheten den eier, kontrollerer eller har ansvar for, i det foregående året hadde utslipp som ikke overskred en minsteterskel for karbondioksidekvivalenter, og, dersom de driver forbrenningsvirksomhet, har hatt en nominell varmeeffekt som ikke har overskredet en minsteterskel. På denne bakgrunn bør minstetersklene gjelde all virksomhet, herunder luftfartsvirksomhet eller anlegg, som vedkommende deltaker på utslippskvotemarkedet eller dens morforetak eller tilknyttede foretak eier eller kontrollerer, eller hvis driftsmessige forhold deltakeren eller dens morforetak eller tilknyttede foretak helt eller delvis er ansvarlig for.
- 14) Videre bør den årlige terskelen for karbondioksidekvivalenter og terskelen for nominell varmeeffekt vurderes samlet for at kravet ikke skal gjelde. Informasjonsplikten i henhold til artikkel 17 nr. 2 i forordning (EU) nr. 596/2014 bør derfor få anvendelse dersom en av de to terskelverdiene overskrides.
- 15) For å styrke markedets integritet og samtidig unngå unødvendig omfattende offentliggjøring bør minstetersklene fastsettes på et nivå som unntar selskaper som sannsynligvis ikke innehar innsideinformasjon.
- 16) Minstetersklene bør gjennomgås ved behov for å vurdere effekten av dem, blant annet når det gjelder den forventede økte gjennomsiktigheten på utslippskvotemarkedet, herunder antallet hendelser som rapporteres, og den administrative byrden i den forbindelse, utslippskvotemarkedets utvikling og modenhet, antallet deltakere på utslippskvotemarkedet og innvirkningen på tilgjengeligheten av foretaksspesifikke opplysninger samt på prisdannelse eller investeringsbeslutninger på utslippskvotemarkedet.
- 17) Ettersom virkeområdet for forordning (EU) nr. 596/2014 er utvidet med hensyn til hvilke finansielle instrumenter som er omfattet, og ettersom kravet om etterfølgende melding til vedkommende myndighet gjelder for utstedere som har søkt om eller godkjent opptak av sine finansielle instrumenter til handel på et regulert marked i en medlemsstat, eller når det gjelder instrumenter som bare handles på en multilateral handelsfasilitet (MHF) eller andre typer organiserte handelsfasiliteter (OHF), utstedere som har godkjent opptak av sine finansielle instrumenter til handel på en MHF eller en OHF, eller som har søkt om opptak av sine finansielle instrumenter til handel på en MHF eller OHF i en medlemsstat, og ettersom de finansielle instrumentene til slike utstedere kan være opptatt til handel eller handles på handelsplasser i ulike medlemsstater, bør det sikres at det i alle tilfeller er den vedkommende myndigheten som har størst interesse i markedsovervåkingen, som mottar meldingen, og at utstederen ikke har anledning til å utøve skjønn. Denne tilnæringsmåten bygger på anvendelsen av begrepet egenkapitalinstrumenter.
- 18) Plikten fastsatt i artikkel 17 nr. 4 i forordning (EU) nr. 596/2014 til å melde om utsettelse av offentliggjøring av innsideinformasjon til vedkommende myndighet omfatter også deltakere på utslippskvotemarkedet. Når det gjelder virkeområde, får forordning (EU) nr. 596/2014 anvendelse på deltakere på utslippskvotemarkedet som er aktive enten på primærmarkedet for utslippskvoter eller auksjonsprodukter basert på disse (budgivning på auksjoner), og på sekundærmarkedet for utslippskvoter av derivater av disse.
- 19) For å sikre entydig identifisering av én vedkommende myndighet for deltakere på utslippskvotemarkedet bør vedkommende myndighet for meldinger i henhold til artikkel 17 nr. 4 i forordning (EU) nr. 596/2014 være vedkommende myndighet i den medlemsstaten der deltakeren på utslippskvotemarkedet er registrert, slik som i artikkel 19 nr. 2 i nevnte forordning, og ikke vedkommende myndighet på hver av handelsplassene der utslippskvotene handles.
- 20) Ved å velge vedkommende myndighet i den medlemsstaten der deltakeren på utslippskvotemarkedet er registrert, sikres det at det alltid er identifisert en enkelt vedkommende myndighet, og dette begrenser den administrative byrden for deltakerne på utslippskvotemarkedet ved å sikre at de ikke trenger å gi flere parallelle meldinger til flere vedkommende myndigheter.
- 21) En utsteder kan under ekstraordinære omstendigheter gi en person med ledelsesansvar tillatelse til å foreta umiddelbart salg av sine aksjer i en lukket periode. Utstederens tillatelse bør gis fra sak til sak, og hovedkriteriet bør være at en person med ledelsesansvar, før enhver handel, har anmodet om og fått utsteders tillatelse til å handle. For å gjøre det mulig for utstederen å vurdere de konkrete omstendighetene i hver enkelt sak, bør anmodningen være begrunnet og inneholde en redegjørelse for den planlagte transaksjonen og en beskrivelse av hva som gjør omstendighetene ekstraordinære.

- 22) Det bør kun vurderes å gi tillatelse til handel dersom anmodningen om tillatelse til å utføre en transaksjon skyldes ekstraordinære omstendigheter. Dette unntaket bør tolkes restriktivt og uten at virkeområdet for unntaket fra forbudet mot handel i en lukket periode utvides unødige. De omstendighetene som kan medføre unntak, bør ikke bare være av en ekstremt presserende karakter, men også uforutsette, innebære et tvingende behov og ikke være framkalt av personen med ledelsesansvar.
- 23) Dersom personer med ledelsesansvar befinner seg i situasjoner som er uforutsette, innebærer et tvingende behov og er utenfor deres kontroll, bør de kun tillates å selge aksjer for å skaffe seg nødvendige økonomiske midler. Slike situasjoner kan være en følge av en finansiell forpliktelse som personen med ledelsesansvar må innfri, for eksempel et juridisk bindende krav, herunder en rettsavgjørelse, og forutsatt at det ikke er rimelig å forvente at personen med ledelsesansvar vil kunne oppfylle sin forpliktelse uten å selge de aktuelle aksjene. Det kan også være en følge av en situasjon personen med ledelsesansvar har havnet i før den lukkede perioden har startet (for eksempel en skatteforpliktelse), og som krever betaling av et beløp til en tredjepart som helt eller delvis ikke kan finansieres av personen med ledelsesansvar på andre måter enn ved å selge utsteders aksjer.
- 24) Når det gjelder transaksjoner som utføres innenfor rammen av eller i tilknytning til en aksje- eller spareordning for ansatte eller aksjerelaterte vilkår eller rettigheter, må det fastsettes om de kan tillates av utstederen. Derfor bør visse typer transaksjoner klart identifiseres og fastsettes i detalj. Særtrekkene ved slike transaksjoner er knyttet til transaksjonens art (f.eks. kjøp eller salg, utøvelse av opsjon eller andre rettigheter), tidspunktet for transaksjonen eller for når personen med ledelsesansvar inngår i en bestemt ordning, og hvorvidt transaksjonen og dens særtrekk (f.eks. forfallsdato, beløp) ble avtalt, planlagt og organisert i rimelig tid før starten på den lukkede perioden.
- 25) Dessuten kan transaksjoner som ikke innebærer endring i de underliggende interessene, utføres på initiativ fra personen med ledelsesansvar, forutsatt at personen har anmodet om og fått tillatelse fra utstederen forut for den planlagte transaksjonen. Transaksjonen bør bare gjelde overføring av de aktuelle instrumentene mellom kontoer tilhørende personen med ledelsesansvar (for eksempel mellom ordninger), og uten å medføre endring i prisen på instrumentene som overføres. Dette omfatter ikke overføring av finansielle instrumenter eller andre transaksjoner som kjøp eller salg mellom personen med ledelsesansvar og en annen person, herunder ikke en juridisk person som er heleid av personen med ledelsesansvar.
- 26) Forordning (EU) nr. 596/2014 pålegger personer med ledelsesansvar og deres nærstående personer å gi melding til utstederen og vedkommende myndighet om hver transaksjon utført for deres egen regning i aksjer eller gjeldsinstrumenter utstedt av denne utstederen, eller derivater eller andre finansielle instrumenter som er knyttet til disse. Personer med ledelsesansvar og deres nærstående personer bør også gi melding til deltakere på utslippskvotemarkedet om hver transaksjon utført for deres egen regning i utslippskvoter, auksjonsprodukter basert på utslippskvoter eller derivater som er knyttet til disse.
- 27) Melding om transaksjoner gitt av personer med ledelsesansvar hos en utsteder eller deltaker på utslippskvotemarkedet for egen regning, eller av deres nærstående personer, utgjør ikke bare verdifull informasjon for markedsdeltakerne, men er også et ytterligere middel for vedkommende myndigheter til å føre tilsyn med markedene. Slike personers plikt til å melde transaksjoner berører ikke deres plikt til å avstå fra å begå markedsmissbruk som definert i forordning (EU) nr. 596/2014.
- 28) Plikten til å melde transaksjoner som er utført av personer med ledelsesansvar eller deres nærstående personer, får anvendelse på et bredt spekter av virksomheter og gjelder alle transaksjoner utført for deres regning. Det bør derfor fastsettes en omfattende, ikke-uttømmende liste over bestemte typer transaksjoner som bør meldes. Dette bør ikke bare gjøre det lettere å oppnå fullstendig gjennomsiktighet for transaksjoner utført av personer med ledelsesansvar og deres nærstående personer, men også redusere risikoen for omgåelse av meldingsplikten ved at bestemte typer meldepliktige transaksjoner identifiseres.
- 29) Ettersom virkeområdet for de transaksjonene som omfattes av myndigheten i henhold til artikkel 19 nr. 14 i forordning (EU) nr. 596/2014, er omfattende og ikke kan begrenses til bare de tre typene transaksjoner som er uttrykkelig nevnt i artikkel 19 nr. 7 i nevnte forordning, bør det fastsettes en omfattende, ikke-uttømmende liste over bestemte typer transaksjoner som bør meldes.

- 30) Når det gjelder betingede transaksjoner, oppstår meldingsplikten når det eller de aktuelle vilkårene inntreffer, altså når den aktuelle transaksjonen faktisk finner sted. Derfor bør det ikke fastsettes noe krav om å melde både den betingende kontrakten og transaksjonen som utføres etter at disse vilkårene er oppfylt, ettersom en slik melding i praksis vil kunne føre til forvirring, særlig når vilkårene ikke oppfylles og transaksjonene ikke utføres.
- 31) De relevante bestemmelsene og myndighetene angitt i forordning (EU) nr. 596/2014 får anvendelse først fra 3. juli 2016. Det er derfor viktig at reglene fastsatt i denne forordning får anvendelse fra samme dato.
- 32) Tiltakene fastsatt i denne forordning er i samsvar med uttalelse fra Den europeiske verdipapirkomité's ekspertgruppe.

VEDTATT DENNE FORORDNING:

Artikkel 1

Formål og virkeområde

Denne forordning fastsetter nærmere regler om

- 1) utvidelse av unntaket til å omfatte visse offentlige organer og sentralbanker i tredjestater fra pliktene og forbudene fastsatt i forordning (EU) nr. 596/2014 i forbindelse med penge- eller valutakurspolitikk eller forvaltning av offentlig gjeld,
- 2) indikatorene på markedsmanipulasjon fastsatt i vedlegg I til forordning (EU) nr. 596/2014,
- 3) tersklene for offentliggjøring av innsideinformasjon av deltakere på utslippskvotemarkedet,
- 4) den vedkommende myndigheten for meldinger om utsettelse av offentliggjøring av innsideinformasjon,
- 5) de omstendighetene der handel i en lukket periode kan tillates av utstederen,
- 6) typer transaksjoner som utløser plikten til å melde transaksjoner utført av personer med ledelsesansvar.

Artikkel 2

Definisjoner

I denne forordning menes med «egenkapitalinstrumenter» den klassen omsettelige verdipapirer som er nevnt i artikkel 4 nr. 1 punkt 44 bokstav a) i europaparlaments- og rådsdirektiv 2014/65/EU⁽¹⁾.

Artikkel 3

Unntak for offentlige organer og sentralbanker i tredjestater

Forordning (EU) nr. 596/2014 får ikke anvendelse på transaksjoner, ordrer eller atferd som utføres som ledd i penge- eller valutakurspolitikk eller innenfor rammen av forvaltningen av offentlig gjeld, i den grad virksomheten utføres i allmennhetens interesse og utelukkende innenfor rammen av denne politikken, av de offentlige organene og sentralbankene i tredjestater som angitt i vedlegg I til denne forordning.

⁽¹⁾ Europaparlaments- og rådsdirektiv 2014/65/EU av 15. mai 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om endring av direktiv 2002/92/EF og direktiv 2011/61/EU (EUT L 173 av 12.6.2014, s. 349).

*Artikkel 4***Indikatorer på manipulerende atferd**

1. Når det gjelder indikatorene på manipulerende atferd relatert til falske eller villedende signaler og kurssikring som nevnt i avsnitt A i vedlegg I til forordning (EU) nr. 596/2014, er praksisen beskrevet i avsnitt A bokstav a)–g) i vedlegg I til forordning (EU) nr. 596/2014 fastsatt i avsnitt 1 i vedlegg II til denne forordning.
2. Når det gjelder indikatorene på manipulerende atferd i tilknytning til anvendelsen av en falsk plan eller enhver annen form for bedrag eller påfunn nevnt i avsnitt B i vedlegg I til forordning (EU) nr. 596/2014, er praksisen beskrevet i avsnitt B bokstav a) og b) i vedlegg I til forordning (EU) nr. 596/2014 fastsatt i avsnitt 2 i vedlegg II til denne forordning.

*Artikkel 5***Minsteterskler for karbondioksid og nominell varmeeffekt**

1. Ved anvendelse av artikkel 17 nr. 2 annet ledd i forordning (EU) nr. 596/2014
 - a) skal minsteterskelen for karbondioksid (CO₂)-ekvivalenter være 6 millioner tonn per år,
 - b) skal minsteterskelen for nominell varmeeffekt være 2 430 MW.
2. Tersklene i nr. 1 skal anvendes på konsernnivå og for all virksomhet, herunder luftfartsvirksomhet eller anlegg, som vedkommende deltaker på utslippskvotemarkedet eller dens morforetak eller tilknyttede foretak eier eller kontrollerer, eller hvis driftsmessige forhold deltakeren eller dens morforetak eller tilknyttede foretak helt eller delvis er ansvarlig for.

*Artikkel 6***Fastsettelse av vedkommende myndighet**

1. Den vedkommende myndigheten som en utsteder av finansielle instrumenter skal melde utsettelse av offentliggjøring av insideinformasjon til i henhold til artikkel 17 nr. 4 og 5 i forordning (EU) nr. 596/2014, skal i følgende tilfeller være vedkommende myndighet i den medlemsstaten der utstederen er registrert
 - a) dersom og så lenge utstederen har egenkapitalinstrumenter som er opptatt til handel eller handles med dens samtykke, eller som utstederen har søkt opptatt til handel på en handelsplass i medlemsstaten der utstederen er registrert,
 - b) dersom og så lenge utstederen ikke har egenkapitalinstrumenter som er opptatt til handel eller handles med dens samtykke, eller som utstederen har søkt opptatt til handel på en handelsplass i en medlemsstat, forutsatt at utstederen har andre finansielle instrumenter som er opptatt til handel eller handles med dens samtykke, eller som utstederen har søkt opptatt til handel på en handelsplass i medlemsstaten der utstederen er registrert.
2. I alle andre tilfeller, herunder når det gjelder utstedere registrert i en tredjestat, skal den vedkommende myndigheten som en utsteder av finansielle instrumenter skal melde utsettelse av offentliggjøring av insideinformasjon til, være vedkommende myndighet i den medlemsstaten der
 - a) utstederen har egenkapitalinstrumenter som er opptatt til handel eller handles med dens samtykke, eller som utstederen har søkt opptatt til handel på en handelsplass for første gang,
 - b) utstederen har andre finansielle instrumenter som er opptatt til handel eller handles med dens samtykke, eller som utstederen har søkt opptatt til handel på en handelsplass for første gang, dersom og så lenge utstederen ikke har egenkapitalinstrumenter som er opptatt til handel eller handles med dens samtykke, eller som den har søkt opptatt til handel på en handelsplass i en medlemsstat.

Dersom utstederen har relevante finansielle instrumenter som er opptatt til handel eller handles med dens samtykke, eller som utstederen har søkt opptatt til handel for første gang samtidig på handelsplasser i mer enn én medlemsstat, skal en utsteder av finansielle instrumenter melde utsettelsen til vedkommende myndighet for den handelsplassen som er det mest relevante markedet med hensyn til likviditet, i henhold til den delegerede kommisjonsforordningen som skal vedtas i henhold til artikkel 26 nr. 9 bokstav b) i europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 600/2014⁽¹⁾.

3. Med hensyn til underretninger i henhold til artikkel 17 nr. 4 i forordning (EU) nr. 596/2014 skal en deltaker på utslippskvotemarkedet melde utsettelse av offentliggjøring av innsideinformasjon til vedkommende myndighet i den medlemsstaten der deltakeren på utslippskvotemarkedet er registrert.

Artikkel 7

Handel i en lukket periode

1. En person med ledelsesansvar hos en utsteder skal ha rett til å handle i en lukket periode som angitt i artikkel 19 nr. 11 i forordning (EU) nr. 596/2014, forutsatt at følgende vilkår er oppfylt:

- a) En av omstendighetene nevnt i artikkel 19 nr. 12 i forordning (EU) nr. 596/2014 har inntruffet.
- b) Personen med ledelsesansvar kan godtgjøre at den aktuelle transaksjonen ikke kan gjennomføres på et annet tidspunkt enn i den lukkede perioden.

2. Ved omstendighetene angitt i artikkel 19 nr. 12 bokstav a) i forordning (EU) nr. 596/2014 skal en person med ledelsesansvar forut for all handel i en lukket periode, gi utstederen en begrunnet skriftlig anmodning om å få utstederens tillatelse til å foreta umiddelbart salg av utstederens aksjer i en lukket periode.

Den skriftlige anmodningen skal beskrive den planlagte transaksjonen og redegjøre for hvorfor salg av aksjene er det eneste rimelige alternativet for å oppnå den nødvendige finansieringen.

Artikkel 8

Ekstraordinære omstendigheter

1. Før en utsteder treffer beslutning om å gi tillatelse til å foreta umiddelbart salg av sine aksjer i en lukket periode, skal utstederen foreta en vurdering fra sak til sak av den skriftlige anmodningen nevnt i artikkel 7 nr. 2 fra personen med ledelsesansvar. Utstederen skal bare ha rett til å tillate umiddelbart salg av aksjer i situasjoner der omstendighetene for slike transaksjoner kan anses som ekstraordinære.

2. Omstendighetene nevnt i nr. 1 skal anses å være ekstraordinære dersom de er av en ekstremt presserende karakter, er uforutsette og innebærer et tvingende behov, og de ikke er forårsaket av personen med ledelsesansvar og vedkommende ikke har noen kontroll over dem.

3. Når en utsteder vurderer om omstendighetene beskrevet i den skriftlige anmodningen nevnt i artikkel 7 nr. 2 er ekstraordinære, skal vedkommende, blant andre indikatorer, ta hensyn til hvorvidt og i hvilket omfang personen med ledelsesansvar

- a) på tidspunktet for innsending av anmodningen står overfor en rettslig bindende finansiell forpliktelse eller et rettslig bindende krav,
- b) må gjøre opp for seg eller befinner seg i en situasjon som har oppstått før den lukkede perioden starter, og som krever betaling av et beløp til en tredjepart, herunder en skatteforpliktelse, og ikke med rimelighet kan forventes å oppfylle en finansiell forpliktelse eller et krav på andre måter enn ved et umiddelbart salg av aksjer.

⁽¹⁾ Europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 600/2014 av 15. mai 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om endring av forordning (EU) nr. 648/2012 (EUT L 173 av 12.6.2014, s. 84).

*Artikkel 9***Særtrekk ved handel i en lukket periode**

Utstederen skal ha rett til å tillate at en person med ledelsesansvar hos utstederen handler for egen eller tredjeparts regning i en lukket periode, herunder, men ikke begrenset til, situasjoner der personen med ledelsesansvar

- a) er tildelt eller bevilget finansielle instrumenter i henhold til en aksje- eller spareordning for ansatte, forutsatt at følgende vilkår er oppfylt:
 - i) aksje- eller spareordningen for ansatte og ordningens vilkår er tidligere godkjent av utstederen i samsvar med nasjonal rett, og vilkårene i ordningen angir tidspunktet for tildeling eller bevilgning og antallet finansielle instrumenter som tildeles eller bevilges, eventuelt på hvilket grunnlag antallet er beregnet, og forutsatt at det ikke kan utøves noe skjønn,
 - ii) personen med ledelsesansvar har ikke mulighet til å utøve skjønn ved godtakelsen av de finansielle instrumentene som tildeles eller bevilges,
- b) er tildelt eller bevilget finansielle instrumenter i henhold til en aksje- eller spareordning for ansatte i den lukkede perioden, forutsatt at en på forhånd planlagt og organisert tilnærming er fulgt med hensyn til vilkår, hyppighet, tidspunkt for tildeling, gruppen av berettigede personer som de finansielle instrumentene er bevilget til, og antallet finansielle instrumenter som skal tildeles, og at tildelingen eller bevilgningen av finansielle instrumenter skjer innenfor en definert ramme der tildelingen eller bevilgningen av finansielle instrumenter ikke kan påvirkes av eventuell innsideinformasjon,
- c) utøver opsjoner eller tegningsretter eller konvertering av konvertible obligasjoner tildelt vedkommende i henhold til en aksje- eller spareordning for ansatte når forfallsdatoen for slike opsjoner, tegningsretter eller konvertible obligasjoner inntreffer i en lukket periode, samt salg av aksjer ervervet gjennom slik utøvelse eller konvertering, forutsatt at alle følgende vilkår er oppfylt:
 - i) personen med ledelsesansvar underretter utstederen om sin utøvelses- eller konverteringsbeslutning minst fire måneder før forfallsdato,
 - ii) beslutningen som treffes av personen med ledelsesansvar, er ugjenkallelig,
 - iii) personen med ledelsesansvar har fått utstederens tillatelse før utførelsen,
- d) erverver utstederens finansielle instrumenter i henhold til en aksje- eller spareordning for ansatte, forutsatt at følgende vilkår er oppfylt:
 - i) personen med ledelsesansvar har meldt seg inn i ordningen før den lukkede perioden, med mindre vedkommendes ansettelsesdato gjør at han eller hun ikke har kunnet melde seg inn før,
 - ii) personen med ledelsesansvar endrer ikke vilkårene for sin deltakelse i ordningen eller sier opp sin deltakelse i ordningen i løpet av den lukkede perioden,
 - iii) kjøpene er klart organisert i henhold til ordningens vilkår, og personen med ledelsesansvar har ikke rett eller juridisk mulighet til å endre dem i løpet av den lukkede perioden, eller de skal innenfor rammen av ordningen finne sted på en nærmere angitt dato innenfor den lukkede perioden,
- e) overfører eller mottar, direkte eller indirekte, finansielle instrumenter, forutsatt at de finansielle instrumentene overføres mellom to kontoer som tilhører personen med ledelsesansvar, og at overføringen ikke medfører en endring i prisen på de finansielle instrumentene,
- f) oppfylder vilkårene eller utøver rettighetene knyttet til utsteders aksjer og siste frist for et slikt erverv i henhold til utsteders vedtekter eller reglement utløper i den lukkede perioden, forutsatt at personen med ledelsesansvar framlegger for utstederen dokumentasjon på årsakene til at ervervet ikke kunne finne sted på et annet tidspunkt, og forutsatt at utstederen finner den framlagte begrunnelsen tilfredsstillende.

*Artikkel 10***Meldepliktige transaksjoner**

1. I henhold til artikkel 19 i forordning (EU) nr. 596/2014 og i tillegg til transaksjoner nevnt i artikkel 19 nr. 7 i nevnte forordning skal personer med ledelsesansvar hos en utsteder eller en deltaker på utslippskvotemarkedet og deres nærstående personer gi melding til utstederen eller deltakeren på utslippskvotemarkedet og vedkommende myndighet om sine transaksjoner.

De meldte transaksjonene skal omfatte alle transaksjoner som personer med ledelsesansvar har utført for egen regning, og som, når det gjelder utstederne, vedrører utstederens aksjer eller gjeldsinstrumenter eller derivater eller andre finansielle instrumenter knyttet til disse, og når det gjelder deltakere på utslippskvotemarkedet, vedrører utslippskvoter, auksjonsprodukter basert på utslippskvoter eller derivater knyttet til disse.

2. De meldte transaksjonene skal omfatte følgende:

- a) Erverv, avhending, shortsalg, tegning eller konvertering.
- b) Aksept eller utøvelse av en aksjeopsjon, herunder en aksjeopsjon gitt til ledere eller ansatte som en del av deres godtgjøring, samt avhending av aksjer etter utøvelse av en aksjeopsjon.
- c) Inngåelse eller utøvelse av aksjebytteavtaler.
- d) Transaksjoner i eller knyttet til derivater, herunder transaksjoner med kontant oppgjør.
- e) Inngåelse av en differansekontrakt (CFD) for et finansielt instrument fra den berørte utstederen eller for utslippskvoter eller auksjonsprodukter basert på utslippskvoter.
- f) Erverv, avhending eller utøvelse av rettigheter, herunder salgs- og kjøpsopsjoner og tegningsretter.
- g) Tegning i kapitalforhøyelse eller utstedelse av et gjeldsinstrument.
- h) Transaksjoner i derivater og finansielle instrumenter knyttet til et gjeldsinstrument fra den berørte utstederen, herunder kredittapsbytteavtaler (CDS-er).
- i) Transaksjoner som skjer på betingelse av at vilkårene inntreffer og transaksjonene faktisk utføres.
- j) Automatisk eller ikke-automatisk konvertering av et finansielt instrument til et annet finansielt instrument, herunder konvertering av konvertible obligasjoner til aksjer.
- k) Gaver og donasjoner som gis eller mottas, og mottatt arv.
- l) Transaksjoner i indeksbaserte produkter, kurver og derivater, i samsvar med artikkel 19 i forordning (EU) nr. 596/2014.
- m) Transaksjoner i aksjer eller andeler i investeringsfond, herunder alternative investeringsfond (AIF-er) nevnt i artikkel 1 i europaparlaments- og rådsdirektiv 2011/61/EU⁽¹⁾, i den utstrekning som kreves i henhold til artikkel 19 i forordning (EU) nr. 596/2014.
- n) Transaksjoner utført av forvalteren av et AIF-fond som personen med ledelsesansvar eller en nærstående person til en slik person har investert i, i den utstrekning som kreves i henhold til artikkel 19 i forordning (EU) nr. 596/2014.
- o) Transaksjoner utført av tredjepart i henhold til en individuell portefølje- eller kapitalforvaltningsfullmakt på vegne av eller til fordel for en person med ledelsesansvar eller en nærstående person til en slik person.
- p) Lån eller utlån av aksjer eller gjeldsinstrumenter utstedt av utstederen eller derivater eller andre finansielle instrumenter knyttet til dem.

⁽¹⁾ Europaparlaments- og rådsdirektiv 2011/61/EU av 8. juni 2011 om forvaltere av alternative investeringsfond og om endring av direktiv 2003/41/EF og 2009/65/EF og forordning (EF) nr. 1060/2009 og (EU) nr. 1095/2010 (EUT L 174 av 1.7.2011, s. 1).

*Artikkel 11***Ikraftredelse og anvendelse**

Denne forordning trer i kraft den 20. dagen etter at den er kunngjort i *Den europeiske unions tidende*.

Den får anvendelse fra 3. juli 2016.

Denne forordning er bindende i alle deler og kommer direkte til anvendelse i alle medlemsstater.

Utferdiget i Brussel 17. desember 2015.

For Kommisjonen
Jean-Claude JUNCKER
President

VEDLEGG I

Offentlige organer og sentralbanker i tredjestater

1. Australia:
 - Reserve Bank of Australia
 - Australian Office of Financial Management
2. Brasil:
 - Central Bank of Brazil
 - National Treasury of Brazil
3. Canada:
 - Bank of Canada
 - Department of Finance Canada
4. Kina:
 - People's Bank of China
5. Hongkong SAR:
 - Hong Kong Monetary Authority
 - Financial Services and the Treasury Bureau of Hong Kong
6. India:
 - Reserve Bank of India
7. Japan:
 - Bank of Japan
 - Ministry of Finance of Japan
8. Mexico:
 - Bank of Mexico
 - Ministry of Finance and Public Credit of Mexico
9. Singapore:
 - Monetary Authority of Singapore
10. Sør-Korea:
 - Bank of Korea
 - Ministry of Strategy and Finance of Korea
11. Sveits:
 - Swiss National Bank
 - Federal Finance Administration of Switzerland
12. Tyrkia:
 - Central Bank of the Republic of Turkey
 - Undersecretariat of Treasury of the Republic of Turkey

13. De forente stater:

- Federal Reserve System
 - U.S. Department of the Treasury
-

VEDLEGG II

Indikatorer på manipulerende atferd

AVSNITT 1

INDIKATORER PÅ MANIPULERENDE ATFERD RELATERT TIL FALSKE ELLER VILLEDENDE SIGNALER OG KURSSIKRING (AVSNITT A I VEDLEGG I TIL FORORDNING (EU) nr. 596/2014)

1. Former for praksis som spesifiserer indikatoren i avsnitt A bokstav a) i vedlegg I til forordning (EU) nr. 596/2014:
 - a) Kjøp av posisjoner, også av parter som har inngått en avtale i skjul, i et finansielt instrument, en tilknyttet spotkontrakt på varer eller et auksjonsprodukt basert på utslippskvoter, i sekundærmarkedet, etter tildeling i primærmarkedet, med det formål å drive prisen kunstig høyt og skape interesse hos andre investorer – vanligvis kjent som, når det for eksempel gjelder egenkapital, «colluding in the after-market of an Initial Public Offer (IPO) where colluding parties are involved» (samarbeid i skjul mellom parter i etterkant av en børsintroduksjon som partene er involvert i). Denne praksisen kan også illustreres med følgende ytterligere indikatorer på markedsmanipulasjon:
 - i) Uvanlig konsentrasjon av transaksjoner og/eller handelsordrer, enten generelt eller for bare én persons regning som benytter en eller flere kontoer, eller for et begrenset antall personer.
 - ii) Transaksjoner eller handelsordrer som det ikke foreligger noen annen åpenbar grunn for annet enn å øke prisen eller handelsvolumet, særlig nær et referansepunkt i løpet av handelsdagen, for eksempel når markedet åpner, eller nær stengetid.
 - b) Transaksjoner eller handelsordrer som er utført på en slik måte at det skapes hindringer for at prisen på det finansielle instrumentet, en tilknyttet spotkontrakt på varer eller et auksjonsprodukt basert på utslippskvoter, skal falle til under eller stige til over et visst nivå, hovedsakelig for å unngå negative konsekvenser som følge av endringer i prisen på det finansielle instrumentet, en tilknyttet spotkontrakt på varer eller et auksjonsprodukt basert på utslippskvoter – vanligvis kjent som «creation of a floor, or a ceiling in the price pattern» (dannelse av en nedre eller øvre prisgrense, et prisgulv eller et pristak, i prismønsteret). Denne praksisen kan også illustreres med følgende ytterligere indikatorer på markedsmanipulasjon:
 - i) Transaksjoner eller handelsordrer som fører til, eller er egnet til å føre til, at prisen stiger eller faller eller opprettholdes i dagene før emisjonen, den frivillige innløsningen eller forfallsdatoen for et tilknyttet derivat eller konvertibelt verdipapir.
 - ii) Transaksjoner eller handelsordrer som fører til, eller er egnet til å føre til, stigning eller fall i veid gjennomsnittspris for dagen eller et bestemt tidsrom i løpet av handelsperioden.
 - iii) Transaksjoner eller handelsordrer som fører til, eller er egnet til å føre til, at prisen på et underliggende finansielt instrument, en tilknyttet spotkontrakt på varer eller et auksjonsprodukt basert på utslippskvoter, blir liggende under eller over en innløsningskurs eller et annet element som brukes til å fastsette utbetaling (f.eks. en handelshindring) for et tilknyttet derivat på forfallsdatoen.
 - iv) Transaksjoner på en hvilken som helst handelsplass som fører til, eller er egnet til å føre til, en endring i prisen på et underliggende finansielt instrument, en tilknyttet spotkontrakt på varer eller et auksjonsprodukt basert på utslippskvoter, slik at den overskrider eller ikke oppnår innløsningskursen eller et annet element som brukes til å fastsette utbetaling (f.eks. en handelshindring) for et tilknyttet derivat på forfallsdatoen.
 - v) Transaksjoner som fører til, eller er egnet til å føre til, at oppgjørspriksen for et finansielt instrument, en tilknyttet spotkontrakt på varer eller et auksjonsprodukt basert på utslippskvoter, endres når denne prisen brukes som referanse eller som avgjørende faktor, særlig ved beregning av marginkrav.
 - c) Inngivelse av små handelsordrer med det formål å fastslå omfanget av skjulte ordrer og særlig for å vurdere hva som hviler på en «dark» handelsplass uten innsynsmulighet – vanligvis kjent som «ping orders».
 - d) Utførelse av handelsordrer eller en rekke handelsordrer med det formål å avdekke ordrer fra andre deltakere og deretter inngivelse av en handelsordre for å dra fordel av opplysningene som er innhentet – vanligvis kjent som «phishing».

2. Former for praksis som spesifiserer indikatoren i avsnitt A bokstav b) i vedlegg I til forordning (EU) nr. 596/2014:
- a) Praksisen angitt i nr. 1 bokstav a) i dette avsnitt, vanligvis kjent som, når det for eksempel gjelder egenkapital, «colluding in the after-market of an Initial Public Offer (IPO) where colluding parties are involved» (samarbeid i skjul mellom parter i etterkant av en børsintroduksjon som partene er involvert i).
 - b) Utnyttelse av betydelig innflytelse som følge av en dominerende stilling over tilbudet av, etterspørselen etter eller leveringsordningene for et finansielt instrument, en tilknyttet spotkontrakt på varer eller et auksjonsprodukt basert på utslippskvoter, med det formål å utløse, eller med sannsynlighet for å utløse, en vesentlig vridning av prisene som andre parter må levere, motta eller utsette levering til, for å oppfylle sine forpliktelser – vanligvis kjent som «abusive squeeze» (misbruk av dominerende stilling).
 - c) Handel eller inngivelse av handelsordrer på én handelsplass eller utenfor en handelsplass (herunder inngivelse av interessemarkeringer) med sikte på utilbørlig å påvirke prisen på det samme finansielle instrumentet på en annen handelsplass eller utenfor en handelsplass, en tilknyttet spotkontrakt på varer eller et auksjonsprodukt basert på utslippskvoter – vanligvis kjent som «inter-trading venues manipulation» (manipulasjon på tvers av handelsplasser, å handle på én handelsplass eller utenfor en handelsplass med sikte på utilbørlig å påvirke prisen på et finansielt instrument på en annen handelsplass eller utenfor en handelsplass). Denne praksisen kan også illustreres med følgende ytterligere indikatorer på markedsmanipulasjon:
 - i) Utførelse av en transaksjon der kjøps- og salgsprisene endres når differansen mellom kjøps- og salgspris er en faktor ved fastsettelse av prisen på en eller flere andre transaksjoner på samme handelsplass eller en annen.
 - ii) Indikatorene angitt i nr. 1 bokstav b) i), bokstav b) iii), bokstav b) iv) og bokstav b) v) i dette avsnitt.
 - d) Handel eller inngivelse av handelsordrer på én handelsplass eller utenfor en handelsplass (herunder inngivelse av interessemarkeringer) med sikte på utilbørlig å påvirke prisen på et tilknyttet finansielt instrument på en annen handelsplass eller samme handelsplass eller utenfor en handelsplass, en tilknyttet spotkontrakt på varer eller et tilknyttet auksjonsprodukt basert på utslippskvoter – vanligvis kjent som «cross-product manipulation» (manipulasjon på tvers av produkter, å handle med et finansielt instrument med sikte på utilbørlig å påvirke prisen på et tilknyttet finansielt instrument på en annen handelsplass eller på samme handelsplass eller utenfor en handelsplass). Denne praksisen kan også illustreres med ytterligere indikatorer på markedsmanipulasjon som nevnt i nr. 1 bokstav b) i), bokstav b) iii), bokstav b) iv) og bokstav b) v) og nr. 2 bokstav c) i) i dette avsnitt.
3. Former for praksis som spesifiserer indikatoren i avsnitt A bokstav c) i vedlegg I til forordning (EU) nr. 596/2014:
- a) Inngåelse av avtaler om salg eller kjøp av et finansielt instrument, en tilknyttet spotkontrakt på varer eller et auksjonsprodukt basert på utslippskvoter, som ikke innebærer endring i underliggende interesser eller markedsrisiko, eller der den underliggende interessen eller markedsrisikoen overføres mellom parter som opptrer samordnet, eller samarbeider i skjul – vanligvis kjent som «wash trades». Denne praksisen kan også illustreres med følgende ytterligere indikatorer på markedsmanipulasjon:
 - i) Uvanlig gjentakelse av en transaksjon mellom et begrenset antall parter over et visst tidsrom.
 - ii) Transaksjoner eller handelsordrer som endrer, eller er egnet til å endre, verdsettingen av en posisjon, uten å redusere/øke posisjonens størrelse.
 - iii) Indikatoren angitt i nr. 1 bokstav a) i) i dette avsnitt.
 - b) Inngivelse av handelsordrer eller utførelse av en transaksjon eller en rekke transaksjoner, som vises på et offentlig informasjonssystem, for å gi inntrykk av aktivitet eller prisbevegelse i et finansielt instrument, en tilknyttet spotkontrakt på varer eller et auksjonsprodukt basert på utslippskvoter – vanligvis kjent som «painting the tape». Denne praksisen kan også illustreres med indikatorene angitt i nr. 1 bokstav a) i) og nr. 3 bokstav a) i) i dette avsnitt.
 - c) Transaksjoner som utføres som følge av at kjøps- og salgsordrer inngis samtidig eller nesten samtidig for stort sett samme mengde til stort sett samme pris og av en og samme part eller av flere parter som samarbeider i skjul – vanligvis kjent som «improper matched orders». Denne praksisen kan også illustreres med følgende ytterligere indikatorer på markedsmanipulasjon:
 - i) Transaksjoner eller handelsordrer som fører til, eller er egnet til å føre til, fastsettelse av en markedspris når ordrebokens likviditet eller dybde ikke er tilstrekkelig til å fastsette en pris i løpet av handelsperioden.
 - ii) Indikatorene angitt i nr. 1 bokstav a) i), nr. 3 bokstav a) i) og ii) i dette avsnitt.

- d) En transaksjon eller en rekke transaksjoner som har som formål å skjule eierskapet til et finansielt instrument, en tilknyttet spotkontrakt på varer eller et auksjonsprodukt basert på utslippskvoter, ved brudd på opplysningskravet om at det finansielle instrumentet, den tilknyttede spotkontrakten på varer eller et auksjonsprodukt basert på utslippskvoter, offisielt eies av en eller flere parter som samarbeider i skjul. Opplysningene som offentliggjøres, er villedende med hensyn til hvem som har den underliggende eiendomsretten til det finansielle instrumentet, den tilknyttede spotkontrakten på varer eller auksjonsproduktet basert på utslippskvoter – vanligvis kjent som «concealing ownership» (skjult eierskap). Denne praksisen kan også illustreres med indikatoren beskrevet i nr. 3 bokstav a) i) i dette avsnitt.
4. Former for praksis som spesifiserer indikatoren i avsnitt A bokstav d) i vedlegg I til forordning (EU) nr. 596/2014:
- a) Praksisen angitt i nr. 3 bokstav b) i dette avsnitt, vanligvis kjent som «painting the tape».
- b) Praksisen angitt i nr. 3 bokstav c) i dette avsnitt, vanligvis kjent som «improper matched orders».
- c) Det å ta en lang posisjon i et finansielt instrument, en tilknyttet spotkontrakt på varer eller et auksjonsprodukt basert på utslippskvoter, og deretter foreta ytterligere kjøp og/eller utbre villedende positive opplysninger om det finansielle instrumentet, den tilknyttede spotkontrakten på varer eller et auksjonsprodukt basert på utslippskvoter, med sikte på å øke prisen på det finansielle instrumentet, den tilknyttede spotkontrakten på varer eller et auksjonsprodukt basert på utslippskvoter, ved å tiltrekke seg andre kjøpere. Når prisen ligger på et kunstig høyt nivå, selges den lange posisjonen – vanligvis kjent som «pump and dump».
- d) Det å ta en kort posisjon i et finansielt instrument, en tilknyttet spotkontrakt på varer eller et auksjonsprodukt basert på utslippskvoter, og deretter foreta ytterligere salg og/eller utbre villedende negative opplysninger om det finansielle instrumentet, den tilknyttede spotkontrakten på varer eller et auksjonsprodukt basert på utslippskvoter, med sikte på å senke prisen på det finansielle instrumentet, den tilknyttede spotkontrakten på varer eller et auksjonsprodukt basert på utslippskvoter, ved å tiltrekke seg andre selgere. Når prisen har falt, lukkes posisjonen – vanligvis kjent som «trash and cash».
- e) Inngivelse av et stort antall handelsordrer og/eller trekking og/eller oppdateringer av handelsordrer med sikte på å skape usikkerhet for andre deltakere, bremse deres strategi og/eller skjule sin egen strategi – vanligvis kjent som «quote stuffing».
- f) Inngivelse av handelsordrer eller en rekke handelsordrer eller utførelse av transaksjoner eller en rekke transaksjoner, som er egnet til å utløse eller forsterke en trend og oppmuntre andre deltakere til å påskynde eller forlenge trenden, for å skape en mulighet for å avvikle eller åpne en posisjon til en gunstig pris – vanligvis kjent som «momentum ignition». Denne praksisen kan også illustreres med den høye andelen trukkede ordrer (f.eks. «order to trade ratio», andel handelsordrer) som kan kombineres med volumandelen (f.eks. antall finansielle instrumenter per ordre).
5. Former for praksis som spesifiserer indikatoren i avsnitt A bokstav e) i vedlegg I til forordning (EU) nr. 596/2014:
- a) Praksisen angitt i nr. 1 bokstav b) i dette avsnitt, vanligvis kjent som «creation of a floor, or a ceiling in the price pattern» (dannelse av en nedre eller øvre prisgrense, et prispulv eller et pristak, i prismønsteret).
- b) Praksisen angitt i nr. 2 bokstav c) i dette avsnitt, vanligvis kjent som «inter-trading venues manipulation» (manipulasjon på tvers av handelsplasser, å handle på én handelsplass eller utenfor en handelsplass med sikte på utilbørlig å påvirke prisen på et finansielt instrument på en annen handelsplass eller utenfor en handelsplass).
- c) Praksisen angitt i nr. 2 bokstav d) i dette avsnitt, vanligvis kjent som «cross-product manipulation» (manipulasjon på tvers av produkter, å handle med et finansielt instrument for utilbørlig å påvirke prisen på et tilknyttet finansielt instrument på en annen handelsplass eller på samme handelsplass eller utenfor en handelsplass).
- d) Kjøp eller salg av et finansielt instrument, en tilknyttet spotkontrakt på varer eller et auksjonsprodukt basert på utslippskvoter, på referansetidspunktet for handelsperioden (f.eks. ved åpning, stenging eller oppgjør) i et bevisst forsøk på å øke, redusere eller holde referanseprisen (f.eks. åpningskurs, sluttkurs, oppgjørpris) på et bestemt nivå – vanligvis kjent som «marking the close». Denne praksisen kan også illustreres med følgende ytterligere indikatorer på markedsmanipulasjon:
- i) Inngivelse av ordrer som representerer betydelige volumer i handelssystemets sentrale ordrebok et par minutter før auksjonens prisfastsettelsesfase, og trekking av disse ordrene noen få sekunder før ordreboken lukkes for beregning av auksjonsprisen, med den følge at den teoretiske åpningskursen kan virke høyere/lavere enn den ellers ville ha gjort.

- ii) Indikatorene angitt i nr. 1 bokstav b) i), bokstav b) iii), bokstav b) iv) og bokstav b) v) i dette avsnitt.
 - iii) Transaksjoner som utføres, eller handelsordrer som inngis, særlig nær et referansepunkt i løpet av handelsdagen, som på grunn av sin størrelse i forhold til markedet klart har en betydelig innvirkning på tilbudet eller etterspørselen, prisen eller verdien.
 - iv) Transaksjoner eller handelsordrer som det ikke foreligger noen annen åpenbar grunn for, annet enn å øke/senke prisen eller øke handelsvolumet, særlig nær et referansepunkt i løpet av handelsdagen, for eksempel når markedet åpner, eller nær stengetid.
 - e) Inngivelse av flere eller store handelsordrer som ofte ikke er synlig på den ene siden av ordreboken, for å gjennomføre en handel på den andre siden av ordreboken. Når handelen er gjennomført, fjernes ordrer som ikke var ment å utføres – vanligvis kjent som «layering» og «spoofing». Denne praksisen kan også illustreres med indikatoren angitt i nr. 4 bokstav f) i).
 - f) Praksisen angitt i nr. 4 bokstav e) i dette avsnitt, vanligvis kjent som «quote stuffing».
 - g) Praksisen angitt i nr. 4 bokstav f) i dette avsnitt, vanligvis kjent som «momentum ignition».
6. Former for praksis som spesifiserer indikatoren i avsnitt A bokstav f) i vedlegg I til forordning (EU) nr. 596/2014:
- a) Inngivelse av ordrer som trekkes tilbake før de utføres, og som dermed fører til, eller er egnet til å føre til, at det gis et villedende inntrykk av etterspørselen etter eller tilbudet av et finansielt instrument, en tilknyttet spotkontrakt på varer eller et auksjonsprodukt basert på utslippskvoter, til denne prisen – vanligvis kjent som «placing orders with no intention of executing them» (inngivelse av ordrer uten å ha til hensikt å utføre dem). Denne praksisen kan også illustreres med følgende ytterligere indikatorer på markedsmanipulasjon:
 - i) Handelsordrer som inngis med en slik pris at de øker etterspørselen («the bid») eller reduserer tilbudet («the offer») og fører til, eller er egnet til å føre til, at prisen på et tilknyttet finansielt instrument stiger eller faller.
 - ii) Indikatoren angitt i nr. 4 bokstav f) i) i dette avsnitt.
 - b) Praksisen angitt i nr. 1 bokstav b) i dette avsnitt, vanligvis kjent som «creation of a floor, or a ceiling in the price pattern» (dannelse av en nedre eller øvre prisgrense, et prisgulv eller et pristak, i prismønsteret).
 - c) Endre og/eller opprettholde differansen («spread») mellom kjoeps- og salgspris på et kunstig nivå ved misbruk av markedsrett, vanligvis kjent som «excessive bid-offer spreads» (overdrevet differanse mellom kjoeps- og salgspris). Denne praksisen kan også illustreres med følgende ytterligere indikatorer på markedsmanipulasjon:
 - i) Transaksjoner eller handelsordrer som fører til, eller er egnet til å føre til, omgåelse av beskyttelsestiltakene på markedet (f.eks. prisbegrensninger, volumbegrensninger, parametere for differansen («spread») mellom kjoeps- og salgspris osv.).
 - ii) Indikatoren angitt i nr. 2 bokstav c) i) i dette avsnitt.
 - d) Inngivelse av handelsordrer som øker etterspørselen («the bid») etter (eller reduserer tilbudet («the offer») av) et finansielt instrument, en tilknyttet spotkontrakt på varer eller et auksjonsprodukt basert på utslippskvoter, med det formål å øke (eller redusere) prisen på det – vanligvis kjent som «advancing the bid». Denne praksisen kan også illustreres med indikatoren angitt i nr. 6 bokstav a) i) i dette avsnitt.
 - e) Praksisen angitt i nr. 2 bokstav c) i dette avsnitt, vanligvis kjent som «inter-trading venues manipulation» (manipulasjon på tvers av handelsplasser, å handle på én handelsplass eller utenfor en handelsplass med sikte på utilbørlig å påvirke prisen på et finansielt instrument på en annen handelsplass eller utenfor en handelsplass).
 - f) Praksisen angitt i nr. 2 bokstav d) i dette avsnitt, vanligvis kjent som «cross-product manipulation» (manipulasjon på tvers av produkter, å handle med et finansielt instrument for utilbørlig å påvirke prisen på et tilknyttet finansielt instrument på en annen handelsplass eller på samme handelsplass eller utenfor en handelsplass).
 - g) Praksisen angitt i nr. 5 bokstav e) i dette avsnitt, vanligvis kjent som «layering» og «spoofing».
 - h) Praksisen angitt i nr. 4 bokstav e) i dette avsnitt, vanligvis kjent som «quote stuffing».

- i) Praksisen angitt i nr. 4 bokstav f) i dette avsnitt, vanligvis kjent som «momentum ignition».
 - j) Inngivelse av handelsordrer for å tiltrekke seg andre markedsdeltakere som bruker tradisjonelle metoder («slow traders»), som deretter raskt endres på mindre gunstige vilkår med det formål å få fortjeneste på den inngående strømmen av handelsordrer fra «slow traders», vanligvis kjent som «smoking» (røykettepe).
7. Former for praksis som spesifiserer indikatoren i avsnitt A bokstav g) i vedlegg I til forordning (EU) nr. 596/2014:
- a) Praksisen angitt i nr. 5 bokstav b) i dette avsnitt, vanligvis kjent som «marking the close».
 - b) Praksisen angitt i nr. 1 bokstav a) i dette avsnitt, vanligvis kjent som, når det for eksempel gjelder egenkapital, «colluding in the after-market of an Initial Public Offer (IPO) where colluding parties are involved» (samarbeid i skjul mellom parter i etterkant av en børsintroduksjon som partene er involvert i).
 - c) Praksisen angitt i nr. 1 bokstav b) i dette avsnitt, vanligvis kjent som «creation of a floor, or a ceiling in the price pattern» (dannelse av en nedre eller øvre prisgrense, et prisgulv eller et pristak, i prismønsteret).
 - d) Praksisen angitt i nr. 2 bokstav c) i dette avsnitt, vanligvis kjent som «inter-trading venues manipulation» (manipulasjon på tvers av handelsplasser, å handle på én handelsplass eller utenfor en handelsplass med sikte på utilbørlig å påvirke prisen på et finansielt instrument på en annen handelsplass eller utenfor en handelsplass).
 - e) Praksisen angitt i nr. 2 bokstav d) i dette avsnitt, vanligvis kjent som «cross-product manipulation» (manipulasjon på tvers av produkter, å handle med et finansielt instrument for utilbørlig å påvirke prisen på et tilknyttet finansielt instrument på en annen handelsplass eller på samme handelsplass eller utenfor en handelsplass).
 - f) Inngåelse av avtaler med det formål å vri kostnadene i forbindelse med en varekontrakt, for eksempel forsikring eller frakt, som fører til at oppgjørsprisen for et finansielt instrument eller en tilknyttet spotkontrakt på varer blir fastsatt til et unormalt eller kunstig nivå.
8. Praksisen angitt i nr. 2 bokstav c) i dette avsnitt, som også er nevnt i nr. 5 bokstav c), nr. 6 bokstav e) og nr. 7 bokstav d), er relevant for virkeområdet for forordning (EU) nr. 596/2014 når det gjelder manipulasjon på flere handelsplasser («cross-venue manipulation»).
9. Praksisen angitt i nr. 2 bokstav d) i dette avsnitt, som også er nevnt i nr. 5 bokstav c), nr. 6 bokstav f) og nr. 7 bokstav e) i dette avsnitt, er relevant for virkeområdet for forordning (EU) nr. 596/2014 når det gjelder manipulasjon på flere handelsplasser («cross-venue manipulation»), ettersom prisen på eller verdien av et finansielt instrument kan avhenge av eller ha innvirkning på prisen eller verdien på et annet finansielt instrument eller en annen spotkontrakt på varer.

AVSNITT 2

INDIKATORER PÅ MANIPULERENDE ATFERD I TILKNYTNING TIL ANVENDELSEN AV FALSKE PLANER ELLER ENHVER ANNEN FORM FOR BEDRAG ELLER PÅFUNN (AVSNITT B I VEDLEGG I TIL FORORDNING (EU) nr. 596/2014)

1. Former for praksis som spesifiserer indikatoren i avsnitt B bokstav a) i vedlegg I til forordning (EU) nr. 596/2014:
- a) Utbredelse av falske eller villedende opplysninger gjennom mediene, herunder internett, eller på enhver annen måte, som fører til, eller er egnet til å føre til, at prisen på et finansielt instrument, en tilknyttet spotkontrakt på varer eller et auksjonsprodukt basert på utslippskvoter, beveger seg i en retning som er gunstig for posisjonen som innehas, eller for en transaksjon som er planlagt av den eller de personene som har interesse av at informasjonen utbres.
 - b) Åpning av en posisjon i et finansielt instrument, en tilknyttet spotkontrakt på varer eller et auksjonsprodukt basert på utslippskvoter, og stenging av posisjonen umiddelbart etter å ha offentliggjort og framhevet den lange eiertiden for investeringen – vanligvis kjent som «opening a position and closing it immediately after its public disclosure» (åpne en posisjon og stenge den umiddelbart etter offentliggjøring).
 - c) Praksisen angitt i nr. 4 bokstav c) i avsnitt 1, vanligvis kjent som «pump and dump». Denne praksisen kan også illustreres med følgende ytterligere indikatorer på markedsmanipulasjon:
 - i) Utbredelse av nyheter gjennom mediene i forbindelse med en økning (eller reduksjon) av en kvalifiserende eierandel før eller like etter en uvanlig bevegelse i prisen på et finansielt instrument.
 - ii) Indikatoren angitt i nr. 5 bokstav d) i) i avsnitt 1.

- d) Praksisen angitt i nr. 4 bokstav d) i avsnitt 1, vanligvis kjent som «trash and cash». Denne praksisen kan også illustreres med indikatorene angitt i nr. 5 bokstav d) i) i avsnitt 1 og i nr. 1 bokstav c) i) i dette avsnitt.
 - e) Praksisen angitt i nr. 3 bokstav d) i avsnitt 1, vanligvis kjent som «concealing ownership», skjult eierskap.
 - f) Flytting eller lagring av fysiske varer, noe som kan skape et villedende inntrykk av tilbudet av eller etterspørselen etter, eller prisen eller verdien på en vare eller et produkt i et finansielt instrument eller en tilknyttet spotkontrakt på varer.
 - g) Flytting av et tomt lastefartøy, noe som kan skape et falskt eller villedende inntrykk av tilbudet av eller etterspørselen etter, eller prisen eller verdien på en vare eller et produkt i et finansielt instrument eller en tilknyttet spotkontrakt på varer.
2. Former for praksis som spesifiserer indikatoren i avsnitt B bokstav b) i vedlegg I til forordning (EU) nr. 596/2014:
- a) Praksisen angitt i nr. 1 bokstav a) i dette avsnitt. Denne praksisen kan også illustreres med inngivelse av handelsordrer eller transaksjoner før eller like etter at markedsdeltakeren eller personer som det er allment kjent er knyttet til nevnte markedsdeltaker, utarbeider eller utbrer motstridende analyse- eller investeringsanbefalinger som offentliggjøres.
 - b) Praksisen angitt i nr. 4 bokstav c) i avsnitt 1, vanligvis kjent som «pump and dump». Denne praksisen kan også illustreres med indikatoren angitt i nr. 2 bokstav a) i) i dette avsnitt.
 - c) Praksisen angitt i nr. 3 bokstav d) i avsnitt 1, vanligvis kjent som «trash and cash». Denne praksisen kan også illustreres med indikatoren angitt i nr. 2 bokstav a) i) i dette avsnitt.
-