

DELEGERT KOMMISJONSFORORDNING (EU) 2017/568**2022/EØS/13/105****av 24. mai 2016****om utfylling av europaparlaments- og rådsdirektiv 2014/65/EU med hensyn til tekniske reguleringsstandarder for opptak av finansielle instrumenter til handel på regulerte markeder(*)**

EUROPAKOMMISSIONEN HAR

under henvisning til traktaten om Den europeiske unions virkemåte,

under henvisning til 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⁽¹⁾, særlig artikkel 51 nr. 6 tredje ledd, og

ut fra følgende betraktninger:

- 1) Omsettelige verdipapirer bør anses som fritt omsettelige bare dersom det, før de opptas til handel, ikke foreligger noen begrensninger som hindrer overføring av disse verdipapirene på en måte som kan forstyrre opprettelsen av et rettferdig, velordnet og effektivt marked.
- 2) Med hensyn til opptak til handel på et regulert marked av et omsettelig verdipapir som definert i direktiv 2014/65/EU må det, når det gjelder et verdipapir i henhold til europaparlaments- og rådsdirektiv 2003/71/EF⁽²⁾, foreligge tilstrekkelige offentlige tilgjengelige opplysninger til at det finansielle instrumentet kan verdsettes slik at det kan handles på en rettferdig, velordnet og effektiv måte. I tillegg bør det, når det gjelder aksjer, være et tilstrekkelig antall tilgjengelig for fordeling blant allmennheten, og for verdipapiriserte derivater bør det foreligge egnede ordninger for oppgjør og levering.
- 3) Omsettelige verdipapirer som oppfyller kravene til offisiell notering i samsvar med europaparlaments- og rådsdirektiv 2001/34/EF⁽³⁾, bør anses for å være fritt omsettelige og for å kunne handles på en rettferdig, velordnet og effektiv måte.
- 4) Opptak til handel på et regulert marked av andeler som utstedes av innretninger for kollektiv investering i omsettelige verdipapirer eller alternative investeringsfond, bør ikke gi mulighet til å omgå relevante bestemmelser i europaparlaments- og rådsdirektiv 2009/65/EF⁽⁴⁾ eller i europaparlaments- og rådsdirektiv 2011/61/EU⁽⁵⁾. En operatør av et regulert marked må derfor kontrollere at andelene som den opptar til handel, stammer fra en kollektiv investeringsordning som er i samsvar med det relevante sektorregelverket. Når det gjelder børshandlede fond, må operatøren av et regulert marked sikre at det til enhver tid foreligger tilstrekkelige innløsningsordninger for investorer.
- 5) Ved opptak til handel på et regulert marked av derivater omhandlet i avsnitt C nr. 4–10 i vedlegg I til direktiv 2014/65/EU bør det tas hensyn til om det finnes tilgjengelige tilstrekkelige opplysninger til å verdsette derivatet samt dets underliggende, og når det gjelder kontrakter som gjøres opp fysisk, om det foreligger egnede framgangsmåter for oppgjør og levering.
- 6) Europaparlaments- og rådsdirektiv 2003/87/EF⁽⁶⁾ pålegger visse vilkår for utslippskvoter for å sikre at de er fritt omsettelige og handles på en rettferdig, velordnet og effektiv måte. En utslippskvote i henhold til avsnitt C nr. 11 i

(*) Denne unionsrettsakten, kunngjort i EUT L 87 av 31.3.2017, s. 117, er omhandlet i EØS-komiteens beslutning nr. 85/2019 av 29. mars 2019 om endring av EØS-avtalens vedlegg IX (Finansielle tjenester), se EØS-tillegget til *Den europeiske unions tidende* nr. 88 av 31.10.2019, s. 7.

(1) EUT L 173 av 12.6.2014, s. 349.

(2) Europaparlaments- og rådsdirektiv 2003/71/EF av 4. november 2003 om det prospekt som skal offentliggjøres når verdipapirer legges ut til offentlig tegning eller opptas til notering, og om endring av direktiv 2001/34/EF (EUT L 345 av 31.12.2003, s. 64).

(3) Europaparlaments- og rådsdirektiv 2001/34/EF av 28. mai 2001 om vilkår for opptak av verdipapirer til offisiell notering på en fondsbørs og opplysninger som skal offentliggjøres om disse verdipapirene (EFT L 184 av 6.7.2001, s. 1).

(4) Europaparlaments- og rådsdirektiv 2009/65/EF av 13. juli 2009 om samordning av lover og forskrifter om foretak for kollektiv investering i omsettelige verdipapirer (EUT L 302 av 17.11.2009, s. 32).

(5) 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).

(6) Europaparlaments- og rådsdirektiv 2003/87/EF av 13. oktober 2003 om opprettelse av en ordning for handel med utslippskvoter for klimagasser i Fellesskapet og om endring av rådsdirektiv 96/61/EF (EUT L 275 av 25.10.2003, s. 32).

vedlegg I til direktiv 2014/65/EU som anses å oppfylle kravene i direktiv 2003/87/EF, bør derfor kunne opptas til handel på et regulert marked, og det bør ikke pålegges ytterligere krav i denne forordning.

- 7) Regulerte markeders ordninger for kontroll av at utstedere oppfyller forpliktelsene i henhold til unionsretten, og for å lette tilgangen til opplysninger som er offentliggjort i henhold til unionsretten, bør omfatte forpliktelsene fastsatt i europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 596/2014⁽¹⁾ og europaparlaments- og rådsdirektiv 2003/71/EF og 2004/109/EF⁽²⁾, ettersom disse rettsaktene inneholder de sentrale og viktigste forpliktelsene for utstedere etter det første opptaket til handel på et regulert marked.
- 8) Regulerte markeder bør innføre framgangsmåter for å kontrollere at utstedere av omsettelige verdipapirer oppfyller forpliktelser i henhold til unionsretten, som bør være tilgjengelige for utstedere og offentligheten. Retningslinjene bør sikre at etterlevelseskontroller («compliance»-kontroller) er effektive, og det regulerte markedet bør gjøre utstedere oppmerksomme på deres forpliktelser.
- 9) Regulerte markeder bør lette tilgangen til opplysninger som offentliggjøres i henhold til de vilkårene som fastsettes i unionsretten for medlemmer og deltakere, gjennom ordninger som gir enkel, rettferdig og ikke-diskriminerende tilgang for alle medlemmer og deltakere. Relevant unionsrett for disse formålene omfatter direktiv 2003/71/EF, direktiv 2004/109/EF, forordning (EU) nr. 596/2014 samt europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 600/2014⁽³⁾. Tilgangsordningene bør sikre at medlemmer og deltakere har tilgang på like vilkår til de relevante opplysningene som kan påvirke verdivurderingen av et finansielt instrument.
- 10) For å sikre konsekvens og for å sikre at finansmarkedene virker på en tilfredsstillende måte, må bestemmelsene i denne forordning og de tilknyttede nasjonale bestemmelsene som innarbeider direktiv 2014/65/EU i nasjonal rett, få anvendelse fra samme dato.
- 11) Denne forordning bygger på det utkastet til tekniske reguleringsstandarder som Den europeiske verdipapir- og markedstilsynsmyndighet (ESMA) har framlagt for Kommissjonen.
- 12) ESMA har holdt åpne offentlige høringer om utkastet til tekniske reguleringsstandarder som ligger til grunn for denne forordning, analysert de mulige tilknyttede kostnadene og fordelene samt innhentet uttalelse fra interessentgruppen for verdipapirer og markeder opprettet ved artikkel 37 i europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 1095/2010⁽⁴⁾.

VEDTATT DENNEFORORDNING:

Artikkel 1

Omsettelige verdipapirer – fritt omsettelige

1. Omsettelige verdipapirer skal anses som fritt omsettelige dersom de kan handles mellom partene i en transaksjon og deretter overføres uten begrensninger, og dersom alle verdipapirer innenfor samme klasse som vedkommende verdipapir er ombyttelige.
2. Omsettelige verdipapirer som er underlagt en begrensning med hensyn til overføring, skal ikke anses som fritt omsettelige i samsvar med nr. 1 med mindre denne begrensningen sannsynligvis ikke vil forstyrre markedet. Omsettelige verdipapirer som

⁽¹⁾ 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 (EUT L 173 av 12.6.2014, s. 1).

⁽²⁾ Europaparlaments- og rådsdirektiv 2004/109/EF av 15. desember 2004 om harmonisering av innsynskrav med hensyn til opplysninger om utstedere av verdipapirer som er opptatt til notering på et regulert marked, og om endring av direktiv 2001/34/EF (EUT L 390 av 31.12.2004, s. 38).

⁽³⁾ 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).

⁽⁴⁾ Europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 1095/2010 av 24. november 2010 om opprettelse av en europeisk tilsynsmyndighet (Den europeiske verdipapir- og markedstilsynsmyndighet), om endring av beslutning nr. 716/2009/EF og om oppheving av kommisjonsbeslutning 2009/77/EF (EUT L 331 av 15.12.2010, s. 84).

ikke er betalt i sin helhet, kan anses som fritt omsettelige dersom det er truffet tiltak for å sikre at deres omsettelighet ikke er begrenset og at tilstrekkelige opplysninger om at de ikke er betalt i sin helhet og følgene av dette for aksjeeierne, er offentlig tilgjengelige.

Artikkel 2

Omsettelige verdipapirer – rettferdig, velordnet og effektiv handel

1. Ved vurderingen av om et omsettelig verdipapir kan handles på en rettferdig, velordnet og effektiv måte, skal et regulert marked ta hensyn til opplysningene som skal utarbeides i henhold til direktiv 2003/71/EF, eller andre opplysninger som er offentlig tilgjengelige, for eksempel:

- a) Historisk finansiell informasjon.
- b) Opplysninger om utstederen.
- c) Opplysninger som gir en forretningsoversikt.

2. Ved vurderingen av om en aksje kan handles på en rettferdig, velordnet og effektiv måte, skal et regulert marked, i tillegg til nr. 1, ta hensyn til fordelingen av disse aksjene blant allmennheten.

3. Når det regulerte markedet vurderer om et omsettelig verdipapir som nevnt i artikkel 4 nr. 1 punkt 44 bokstav c) i direktiv 2014/65/EU kan handles på en rettferdig, velordnet og effektiv måte, skal det ta i betraktning om følgende kriterier er oppfylt, avhengig av arten av det verdipapiret som skal opptas til handel:

- a) Vilkårene for verdipapiret er klare og utvetydige og gir mulighet for en sammenheng mellom prisen på verdipapiret og prisen eller et annet verdimål på det underliggende.
- b) Prisen eller et annet verdimål på det underliggende er pålitelig og offentlig tilgjengelig.
- c) Det foreligger tilstrekkelige offentlig tilgjengelige opplysninger til at verdipapiret kan verdsettes.
- d) Ordningene for å fastsette avregningsprisen for verdipapiret sikrer at denne prisen korrekt gjenspeiler prisen eller et annet verdimål på det underliggende.
- e) Dersom oppgjøret av verdipapiret krever eller gjør det mulig å levere et underliggende verdipapir eller en underliggende eiendel i stedet for kontant oppgjør, finnes det hensiktsmessige framgangsmåter for oppgjør og levering for det underliggende samt hensiktsmessige ordninger for å få relevante opplysninger om det underliggende.

Artikkel 3

Omsettelige verdipapirer – offisiell notering

Et omsettelig verdipapir som er offisielt notert i samsvar med direktiv 2001/34/EF, og hvis notering ikke er suspendert, skal anses for å være fritt omsettelig og for å kunne handles på en rettferdig, velordnet og effektiv måte.

Artikkel 4

Andeler og aksjer i innretninger for kollektiv investering

1. Et regulert marked skal, når det opptar andeler eller aksjer i en innretning for kollektiv investering til handel, sikre at disse andelene eller aksjene kan markedsføres i det regulerte markedets medlemsstat.

2. Ved vurderingen av om andeler eller aksjer i en innretning for kollektiv investering av åpen type kan handles på en rettferdig, velordnet og effektiv måte, skal et regulert marked ta i betraktning følgende:

- a) Fordelingen av disse andelene eller aksjene blant allmennheten.
- b) Om det finnes hensiktsmessige ordninger for prisstilling, eller om innretningens forvaltningsselskap har hensiktsmessige alternative ordninger for investorer som ønsker å innløse sine andeler eller aksjer.

- c) Når det gjelder børshandlede fond, om det, i tillegg til ordninger for prisstilling, finnes hensiktsmessige alternative ordninger for investorer som ønsker å innløse andeler eller aksjer, i det minste i tilfeller der verdien av andelene eller aksjene i betydelig grad varierer fra netto andelsverdi.
 - d) Om verdien av andelene eller aksjene er gjort tilstrekkelig gjennomiktig for investorene ved den periodiske offentliggjøringen av netto andelsverdi.
3. Ved vurderingen av om andeler eller aksjer i en innretning for kollektiv investering av lukket type kan handles på en rettferdig, velordnet og effektiv måte, skal et regulert marked ta i betraktning følgende:
- a) Fordelingen av disse andelene eller aksjene blant allmennheten.
 - b) Om verdien av andelene eller aksjene er gjort tilstrekkelig gjennomiktig for investorene, enten ved offentliggjøring av opplysninger om fondets investeringsstrategi eller ved den periodiske offentliggjøringen av netto andelsverdi.

Artikkel 5

Derivater

1. Ved vurderingen av om et finansielt instrument som nevnt i avsnitt C nr. 4–10 i vedlegg I til direktiv 2014/65/EU kan handles på en rettferdig, velordnet og effektiv måte, skal et regulert marked kontrollere at følgende vilkår er oppfylt:
- a) Vilkårene for kontrakten som oppretter det finansielle instrumentet er klare og utvetydige og gir mulighet for en sammenheng mellom prisen på det finansielle instrumentet og prisen eller et annet verdimål på det underliggende.
 - b) Prisen eller et annet verdimål på det underliggende er pålitelig og offentlig tilgjengelig.
 - c) Det foreligger tilstrekkelige offentlig tilgjengelige opplysninger til at derivatet kan verdsettes.
 - d) Ordningene for å fastsette avregningsprisen for kontrakten er slik at denne prisen korrekt gjenspeiler prisen eller andre verdimål på det underliggende.
 - e) Dersom oppgjøret av derivatet krever eller gjør det mulig å levere et underliggende verdipapir eller en underliggende eiendel i stedet for kontant oppgjør, foreligger det hensiktsmessige ordninger som gjør at markedsdeltakere kan få relevante opplysninger om det underliggende samt hensiktsmessige framgangsmåter for oppgjør og levering av det underliggende.
2. Nr. 1 bokstav b) i denne artikkel får ikke anvendelse på finansielle instrumenter nevnt i avsnitt C nr. 5, 6, 7 og 10 i vedlegg I til direktiv 2014/65/EU dersom følgende vilkår er oppfylt:
- a) Kontrakten som oppretter det aktuelle instrumentet, er egnet til å opplyse markedet om prisen eller et annet verdimål på det underliggende, eller sette markedet i stand til å vurdere dette, dersom prisen eller verdimålet ellers ikke er offentlig tilgjengelig.
 - b) Det regulerte markedet sikrer at det finnes hensiktsmessige tilsynsordninger for å overvåke handel med og oppgjør av slike finansielle instrumenter.
 - c) Det regulerte markedet sikrer at oppgjør og levering, enten fysisk levering eller kontant oppgjør, kan utføres i samsvar med kontraktsvilkårene for disse finansielle instrumentene.

Artikkel 6

Utslippskvoter

En utslippskvote nevnt i avsnitt C nr. 11 i vedlegg I til direktiv 2014/65/EU som anses å oppfylle kravene i direktiv 2003/87/EF, kan opptas til handel på et regulert marked uten ytterligere krav.

*Artikkel 7***Kontroll av utstederens forpliktelser**

1. Regulerte markeder skal vedta og på sine nettsteder offentliggjøre framgangsmåter for å kontrollere at en utsteder av et omsettelig verdipapir oppfyller sine forpliktelser i henhold til unionsretten.
2. Regulerte markeder skal sikre at oppfyllelsen av forpliktelsene nevnt i nr. 1 kontrolleres på en effektiv måte i samsvar med den vurderte forpliktelsens art, idet det tas hensyn til tilsynsoppgaver som utføres av relevante vedkommende myndigheter.
3. Regulerte markeder skal sikre at framgangsmåtene nevnt i nr. 1 beskriver
 - a) prosessene som de regulerte markedene benytter for å oppnå resultatet omhandlet i nr. 1,
 - b) hvordan en utsteder best kan dokumentere for det regulerte markedet at den oppfyller forpliktelsene nevnt i nr. 1.
4. Regulerte markeder skal, ved opptak til handel av en utstaders omsettelige verdipapir og på utstederens anmodning, sikre at utstederen gjøres oppmerksom på forpliktelsene nevnt i nr. 1.

*Artikkel 8***Lettere tilgang til opplysninger**

Regulerte markeder skal ha ordninger som er lett og gratis tilgjengelige, og som offentliggjøres på deres nettsted, for å lette medlemmenes eller deltakernes tilgang til opplysninger som er offentliggjort i samsvar med unionsretten.

*Artikkel 9***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 den datoen som er nevnt i artikkel 93 nr. 1 annet ledd i direktiv 2014/65/EU.

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

Utferdiget i Brussel 24. mai 2016.

For Kommissjonen

Jean-Claude JUNCKER

President
