

DELEGERT KOMMISJONSFORORDNING (EU) 2017/570**2022/EØS/13/107****av 26. mai 2016****om utfylling av europaparlamentets- og rådsdirektiv 2014/65/EU om markeder for finansielle instrumenter med hensyn til tekniske reguleringsstandarder for fastsettelse av om et marked er vesentlig med hensyn til likviditet i forbindelse med melding om midlertidig handelsstans (*)**

EUROPAKOMMISJONEN 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 48 nr. 12 bokstav e), og

ut fra følgende betraktninger:

- 1) Det er nødvendig å avklare hvilke regulerte markeder som bør anses som vesentlige med hensyn til likviditet for hver type finansielt instrument, slik at disse markedene kan innføre hensiktsmessige systemer og framgangsmåter for å underrette vedkommende myndigheter om midlertidig handelsstans.
- 2) Direktiv 2014/65/EU utvider kravene som gjelder for handelsstans til også å gjelde multilaterale handelsfasiliteter og organiserte handelsfasiliteter, og det er derfor viktig å sikre at finansielle instrumenter som handles på disse handelsplassene, også faller inn under virkeområdet for disse tekniske reguleringsstandardene.
- 3) Det er viktig å sikre en forholdsmessig anvendelse av meldingskravet. Etter å ha mottatt melding om en midlertidig handelsstans, er vedkommende myndighet forpliktet til å vurdere om en slik melding skal videreformidles til resten av markedet og om nødvendig samordne en eventuell markedsomspennende respons. For å begrense den administrative byrden for handelsplassene bør bare de handelsplassene som har størst potensial til å ha en markedsomspennende innvirkning dersom handelen stanses, være underlagt meldingsplikten.
- 4) For egenkapitalinstrumenter og egenkapitallignende finansielle instrumenter bør det vesentlige markedet med hensyn til likviditet være den handelsplassen som har den høyeste omsetningen i det berørte finansielle instrumentet i Unionen, ettersom denne handelsplassen har størst potensial til å ha markedsomspennende innvirkning dersom handelen stanses.
- 5) For andre finansielle instrumenter enn egenkapitalinstrumenter bør det vesentlige markedet med hensyn til likviditet være det regulerte markedet der det berørte finansielle instrumentet først ble opptatt til handel. Dersom det ikke-aksjerelaterte finansielle instrumentet ikke er opptatt til handel på et regulert marked, bør det vesentlige markedet med hensyn til likviditet være den handelsplassen der det første gang ble omsatt. Dette bør sørge for sikkerhet for en rekke sammensatte finansielle instrumenter ved at det opprettes et enkelt referansepunkt til den handelsplassen der hendelser har betydelig innvirkning på likviditeten i andre markeder som omsetter det samme finansielle instrumentet, vanligvis på grunn av den betydelige andelen av handelsvolumene for dette instrumentet som gjennomføres på denne handelsplassen.
- 6) 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. Denne forordning bygger på det utkastet til tekniske reguleringsstandarder som Den europeiske verdipapir- og markedstilsynsmyndighet (ESMA) har framlagt for Kommisjonen.
- 7) Den europeiske verdipapir- og markedstilsynsmyndighet 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⁽²⁾.

(*) Denne unionsrettsakten, kunngjort i EUT L 87 av 31.3.2017, s. 124, 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 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).

VEDT ATT DENNE FORORDNING:

Artikkel 1

Vesentlig marked med hensyn til likviditet

Ved anvendelsen av artikkel 48 nr. 5 annet ledd i direktiv 2014/65/EU skal et vesentlig marked med hensyn til likviditet, anses å være

- a) for aksjer, depotbevis, børshandlede fond, sertifikater og andre lignende finansielle instrumenter: den handelsplassen som er det mest relevante markedet med hensyn til likviditet for instrumentet som fastsatt i artikkel 4 i delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/587⁽¹⁾,
- b) for andre finansielle instrumenter enn dem som er fastsatt i bokstav a), og som er opptatt til handel på et regulert marked: det regulerte markedet der det finansielle instrumentet først ble opptatt til handel,
- c) for andre finansielle instrumenter enn dem som er fastsatt i bokstav a), og som ikke er opptatt til handel på et regulert marked: den handelsplassen der det finansielle instrumentet først ble omsatt.

Artikkel 2

Ikrafttredelse og anvendelse

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

Denne forordning får anvendelse fra den datoen som er nevnt først 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 26. mai 2016.

For Kommissjonen

Jean-Claude JUNCKER

President

⁽¹⁾ Delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/587 av 14. juli 2016 om utfylling av europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 600/2014 om markeder for finansielle instrumenter med hensyn til tekniske reguleringsstandarder for gjennomsiktighetskrav for handelsplasser og verdipapirforetak med hensyn til aksjer, depotbevis, børsomsatte fond, sertifikater og andre lignende finansielle instrumenter og om plikten til å utføre transaksjoner med visse aksjer på en handelsplass eller gjennom en systematisk intermaliserer (EUT L 87 av 31.3.2017, s. 387).