

GEDELEGEERDE VERORDENING (EU) 2017/574 VAN DE COMMISSIE**van 7 juni 2016****tot aanvulling van Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad met betrekking tot technische reguleringsnormen voor het accuratesseniveau van beursklokken****(Voor de EER relevante tekst)**

DE EUROPESE COMMISSIE,

Gezien het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie,

Gezien Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten in financiële instrumenten en tot wijziging van Richtlijn 2002/92/EG en Richtlijn 2011/61/EU ⁽¹⁾, en met name artikel 50, lid 2, derde alinea,

Overwegende hetgeen volgt:

- (1) De synchronisatie van klokken heeft een rechtstreekse impact op vele gebieden en zorgt er mee voor dat gegevens betreffende transparantie na de handel gemakkelijk in een betrouwbare geconsolideerde transactiemeltingsregeling kunnen worden opgenomen. Synchronisatie is ook essentieel voor het monitoren van orders op elk platform en het opsporen van marktmisbruik en bevordert het vergelijken van de transactie en de marktvoorwaarden op het moment van orderuitvoering.
- (2) Het aantal per seconde op een handelsplatform ontvangen orders kan zeer hoog zijn, veel hoger dan het aantal uitgevoerde transacties. Het kan gaan om enkele duizenden orders per seconde, afhankelijk van het handelsplatform, het type leden, deelnemers aan of klanten van een bepaald handelsplatform, en de volatiliteit en liquiditeit van de financiële instrumenten. Een granulariteit van één seconde zou daardoor niet volstaan om doeltreffend toezicht op marktmanipulatie bij bepaalde soorten handelsactiviteiten te verzekeren. Daarom moeten minimumeisen worden vastgesteld met betrekking tot de granulariteit voor het registreren van de datum en tijd van door exploitanten van handelsplatformen en hun leden of deelnemers aan te melden verrichtingen.
- (3) De bevoegde autoriteiten moeten alle verrichtingen met betrekking tot een order gedurende de volledige looptijd van elk order in een nauwkeurige tijdvolgorde kunnen reconstrueren. Ze moeten deze verrichtingen voor meerdere handelsplatformen op een geconsolideerd niveau kunnen reconstrueren om voor elk platform doeltreffend toezicht op marktmisbruik te kunnen uitoefenen. Daarom is het noodzakelijk een gemeenschappelijke referentietijd en regels voor de maximale afwijking van de gemeenschappelijke referentietijd vast te stellen om te verzekeren dat alle exploitanten van handelsplatformen en hun leden of deelnemers de datum en de tijd op basis van dezelfde tijdsbron en volgens consistente normen registreren. Ook dient te worden gezorgd voor een betrouwbare tijdstempeling zodat de bevoegde autoriteiten een onderscheid kunnen maken tussen verschillende aan te melden verrichtingen die anders misschien de indruk wekken dat ze op hetzelfde tijdstip hebben plaatsgevonden.
- (4) Voor bepaalde handelsmodellen echter is een grotere accuratesse wellicht niet relevant of haalbaar. Voor voicetradingssystemen of prijsaanvraagssystemen waarbij het antwoord menselijk ingrijpen vereist of algoritmische handel uitsluit, of voor systemen voor het sluiten van bilateraal overeengekomen transacties moeten andere accuratesse-normen gelden. Handelsplatformen die van deze handelssystemen gebruikmaken, krijgen doorgaans niet te maken met het grote aantal verrichtingen dat in één seconde kan plaatsvinden, zodat geen fijnere granulariteit voor de tijdstempeling van deze verrichtingen vereist is, omdat het minder waarschijnlijk is dat meerdere verrichtingen op hetzelfde tijdstip plaatsvinden. Bovendien kunnen transacties op die handelsplatformen met manuele methoden worden overeengekomen, wat enige tijd in beslag kan nemen. Op deze handelsplatformen bestaat ook een inherent tijdsverschil tussen het moment waarop de transactie wordt uitgevoerd en het moment waarop de transactie in het handelssysteem wordt geregistreerd, zodat strengere accuratessevoorschriften niet per se een meer relevante en nauwkeurige registratie van gegevens door de exploitant van het handelsplatform, de leden of deelnemers zouden opleveren.
- (5) De bevoegde autoriteiten moeten begrijpen hoe handelsplatformen en hun leden of deelnemers de traceerbaarheid naar de gecoördineerde wereldtijd (UTC) waarborgen. Dit komt door de complexiteit van de verschillende systemen en het aantal verschillende methoden dat kan worden gebruikt om met UTC te synchroniseren. Aangezien deze klokafwijking van velerlei factoren kan afhangen, is het ook passend om een aanvaardbaar niveau voor de maximale afwijking van UTC vast te stellen.

⁽¹⁾ PBL 173 van 12.6.2014, blz. 349.

- (6) Om redenen van consistentie en om de soepele werking van de financiële markten te waarborgen, is het noodzakelijk dat de in deze verordening vastgestelde bepalingen en de gerelateerde nationale bepalingen tot omzetting van Richtlijn 2014/65/EU vanaf dezelfde datum van toepassing zijn.
- (7) Deze verordening is gebaseerd op de ontwerpen van technische reguleringsnormen die de Europese Autoriteit voor effecten en markten (ESMA) bij de Commissie heeft ingediend.
- (8) De ESMA heeft openbare raadplegingen gehouden over de ontwerpen van technische reguleringsnormen waarop deze verordening is gebaseerd, de mogelijke daaraan verbonden kosten en baten geanalyseerd en de bij artikel 37 van Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad opgerichte Stakeholdergroep effecten en markten om advies verzocht ⁽¹⁾,

HEEFT DE VOLGENDE VERORDENING VASTGESTELD:

Artikel 1

Referentietijd

Exploitanten van handelsplatformen en hun leden of deelnemers synchroniseren hun beursklokken met de gecoördineerde wereldtijd (UTC) om de datum en tijd te registreren van alle aan te melden verrichtingen die zijn uitgegeven en bijgehouden door de timingcentra die in het laatste jaarverslag over tijdsactiviteiten van het Bureau international des poids et mesures worden genoemd. Exploitanten van handelsplatformen en hun leden of deelnemers kunnen hun beursklokken ook synchroniseren met UTC voor het registreren van de datum en tijd van alle aan te melden verrichtingen die zijn verspreid door een satellietsysteem, mits elke afwijking van UTC wordt opgetekend en uit de tijdstempel wordt verwijderd.

Artikel 2

Accuratesseniveau voor exploitanten van handelsplatformen

1. De exploitanten van handelsplatformen zorgen ervoor dat hun beursklokken voldoen aan de accuratessespecificaties in tabel 1 van de bijlage volgens de *gateway to gateway latency* van elk van hun handelssystemen.

De *gateway to gateway latency* is de tijd gemeten vanaf het moment waarop een bericht het systeem van het handelsplatform binnenkomt, langs het protocol voor orderindiening passeert, door de matchingmachine wordt verwerkt, wordt teruggestuurd en het moment waarop de bevestiging wordt verstuurd.

2. In afwijking van lid 1 zorgen exploitanten van handelsplatformen die gebruikmaken van een voicetradingssysteem, een prijsaanvraagstelsel waarbij het antwoord menselijk ingrijpen vereist of algoritmische handel uitsluit, of een systeem dat bilateraal overeengekomen transacties formaliseert overeenkomstig artikel 4, lid 1, onder b), van Verordening (EU) nr. 600/2014 van het Europees Parlement en de Raad ⁽²⁾, ervoor dat hun beursklokken niet meer dan één seconde afwijken van UTC als bedoeld in artikel 1 van deze verordening. De exploitant van het handelsplatform zorgt ervoor dat tijden worden geregistreerd met een granulariteit van ten minste één seconde.

3. Exploitanten van handelsplatformen die meerdere soorten handelssystemen gebruiken, zorgen ervoor dat voor elk systeem het toepasselijke accuratesseniveau wordt gehanteerd overeenkomstig de leden 1 en 2.

Artikel 3

Accuratesseniveau voor leden van of deelnemers aan een handelsplatform

1. Leden van of deelnemers aan handelsplatformen zorgen ervoor dat de door hen gebruikte beursklokken voor het registreren van de tijd van aan te melden verrichtingen aan het in tabel 2 van de bijlage gespecificeerde accuratesseniveau beantwoorden.

⁽¹⁾ Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot oprichting van een Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor effecten en markten), tot wijziging van Besluit nr. 716/2009/EG en tot intrekking van Besluit 2009/77/EG van de Commissie (PB L 331 van 15.12.2010, blz. 84).

⁽²⁾ Verordening (EU) nr. 600/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten in financiële instrumenten en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 (PB L 173 van 12.6.2014, blz. 84).

2. De leden van of deelnemers aan handelsplatformen die meerdere soorten handelsactiviteiten ontplooiën, zorgen ervoor dat de door hen gebruikte systemen om aan te melden verrichtingen te registreren het voor elk van deze handelsactiviteiten toepasselijke accuratesseniveau hanteren overeenkomstig de voorschriften in tabel 2 van de bijlage.

Artikel 4

Naleving van de voorschriften inzake maximale afwijking

De exploitanten van handelsplatformen en hun leden of deelnemers zetten een systeem van traceerbaarheid naar UTC op. Zij zijn in staat de traceerbaarheid naar UTC aan te tonen door het ontwerp, de werking en specificaties van het systeem te documenteren. Zij zijn in staat het exacte tijdstip te identificeren waarop een tijdstempel is aangebracht, en tonen aan dat het punt binnen het systeem waarop het tijdstempel wordt aangebracht, consistent blijft. Zij gaan ten minste eenmaal per jaar na of het traceringsstelsel in overeenstemming is met deze verordening.

Artikel 5

Inwerkingtreding en toepassing

Deze verordening treedt in werking op de twintigste dag na die van de bekendmaking ervan in het *Publicatieblad van de Europese Unie*.

Zij is van toepassing vanaf 3 januari 2018.

Deze verordening is verbindend in al haar onderdelen en is rechtstreeks toepasselijk in elke lidstaat.

Gedaan te Brussel, 7 juni 2016.

Voor de Commissie

De voorzitter

Jean-Claude JUNCKER

BIJLAGE

Tabel 1

Accuratesseniveau voor exploitanten van handelsplatformen

De gateway to gateway latency van het handelssysteem	Maximale afwijking van UTC	Granulariteit van de tijdstempel
> 1 milliseconde	1 milliseconde	1 milliseconde of beter
≤ 1 milliseconde	100 microseconden	1 microseconde of beter

Tabel 2

Accuratesseniveau voor leden van of deelnemers aan een handelsplatform

Soort handelsactiviteit	Beschrijving	Maximale afwijking van de UTC	Granulariteit van de tijdstempel
Activiteiten waarbij de techniek voor hoogfrequentie algoritmische handel wordt gebruikt	Techniek voor hoogfrequentie algoritmische handel.	100 microseconden	1 microseconde of beter
Activiteit op voicetradingssystemen	Voicetradingssystemen zoals gedefinieerd in artikel 5, lid 5, van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583 van de Commissie ⁽¹⁾	1 seconde	1 seconde of beter
Activiteit op prijsaanvraagssystemen wanneer het antwoord menselijk ingrijpen vereist of wanneer het systeem algoritmische handel uitsluit	Prijsaanvraagssystemen als gedefinieerd in artikel 5, lid 4, van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583	1 seconde	1 seconde of beter
Het sluiten van bilateraal overeengekomen transacties	Een bilateraal overeengekomen transactie als bedoeld in artikel 4, lid 1, onder b), van Verordening (EU) nr. 600/2014.	1 seconde	1 seconde of beter
Alle andere handelsactiviteiten	Alle andere handelsactiviteiten die niet in deze tabel staan.	1 milliseconde	1 milliseconde of beter

⁽¹⁾ Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583 van de Commissie van 14 juli 2016 tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 600/2014 van het Europees Parlement en de Raad betreffende markten in financiële instrumenten wat betreft technische reguleringsnormen inzake transparantievereisten voor handelsplatforms en beleggingsondernemingen ten aanzien van obligaties, gestructureerde financiële producten, emissierechten en derivaten (zie bladzijde 229 van dit Publicatieblad).