



C/2024/2966

2.5.2024

MEDEDELING VAN DE COMMISSIE

over de interpretatie en uitvoering van de overgangsbepaling in Verordening (EU) 2024/791 van het Europees Parlement en de Raad tot wijziging van Verordening (EU) nr. 600/2014 wat betreft het vergroten van de transparantie van gegevens, het wegnemen van belemmeringen voor het ontstaan van consolidated tapes, het optimaliseren van de handelsverplichtingen en het verbieden van het ontvangen van betalingen voor orderstromen

(Voor de EER relevante tekst)

(C/2024/2966)

1. STREKKING VAN DEZE MEDEDELING

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 (MiFIR) wordt gewijzigd bij Verordening (EU) 2024/791 ("MiFIR-herziening"). Deze interpretatieve mededeling heeft tot doel de overgangsregeling van artikel 54, lid 3, MiFIR, zoals gewijzigd bij de MiFIR-herziening, te verduidelijken. De onderstaande verwijzingen verwijzen naar de artikelen in MiFIR zoals gewijzigd bij de MiFIR-herziening.

Deze mededeling houdt geen uitbreiding in van de uit de MiFIR-herziening voortvloeiende rechten en verplichtingen, noch extra eisen voor de betrokken exploitanten en bevoegde autoriteiten. De verklaringen en adviezen in dit document geven het standpunt van de Europese Commissie weer. Volgens het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie is het Hof van Justitie als enige bevoegd om de handelingen van de instellingen van de Europese Unie uit te leggen.

2. BETEKENIS VAN ARTIKEL 54, LID 3, MiFIR VOLGENS DE COMMISSIE

De MiFIR-herziening treedt op 28 maart in werking en is vanaf die datum van toepassing. Verschillende bepalingen in de MiFIR-herziening moeten worden aangevuld door gedelegeerde verordeningen van de Commissie om volledig operationeel te worden. Voor de overgangperiode is in artikel 54, lid 3, MiFIR het volgende bepaald: "*De bepalingen van de gedelegeerde handelingen die zijn vastgesteld overeenkomstig Verordening (EU) nr. 600/2014 zoals van toepassing vóór 28 maart 2024 [d.w.z. MiFIR], blijven van toepassing tot de datum van toepassing van de gedelegeerde handelingen die zijn vastgesteld overeenkomstig Verordening (EU) nr. 600/2014 zoals van toepassing vanaf die datum [d.w.z. MiFIR zoals gewijzigd bij de MiFIR-herziening]*".

Artikel 54, lid 3, MiFIR heeft tot doel de continuïteit voor marktdeelnemers te waarborgen terwijl de nieuwe gedelegeerde verordeningen van de Commissie worden voorbereid. Krachtens artikel 54, lid 3, MiFIR blijven de bestaande gedelegeerde verordeningen van de Commissie van toepassing. In sommige gevallen moeten de nieuwe MiFIR-bepalingen worden aangevuld door nieuwe of gewijzigde gedelegeerde verordeningen van de Commissie om volledig operationeel te worden en kunnen zij niet adequaat worden aangevuld door de bestaande gedelegeerde verordeningen van de Commissie, vanwege de verschillen tussen de nieuwe MiFIR-bepalingen en de door de bestaande gedelegeerde verordeningen van de Commissie aangevulde MiFIR-bepalingen zoals van toepassing vóór 28 maart 2024. In die gevallen volgt uit artikel 54, lid 3, MiFIR dat de bestaande gedelegeerde verordeningen samen met de MiFIR-bepalingen die zij aanvullen van toepassing blijven, zoals van toepassing vóór 28 maart 2024.

Voor de hieronder genoemde gebieden betekent dit het volgende:

Het volumebeperkingsmechanisme (artikel 5 MiFIR)

Artikel 5 MiFIR betreffende de enige volumebeperking stelt de drempel vast waaronder handel in eigenvermogensinstrumenten in het kader van de ontheffing van de referentieprijs is toegestaan. Artikel 5 MiFIR moet worden aangevuld door een gedelegeerde verordening van de Commissie waarin wordt bepaald hoe de ESMA de transactiegegevens vergelijkt, berekent en openbaar maakt die nodig zijn om de enige volumebeperking te berekenen⁽¹⁾. Aangezien de enige volumebeperking wordt berekend op basis van een dataset die verschilt van de dataset die wordt gebruikt voor de berekening van de dubbele volumebeperking, kan de nieuwe enige volumebeperking niet adequaat worden aangevuld door Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/577 van de Commissie ("RTS 3"). Bijgevolg blijven krachtens artikel 54, lid 3, MiFIR de regels inzake de dubbele volumebeperking, zoals gespecificeerd in RTS 3, van toepassing. De enige volumebeperking wordt van toepassing vanaf de datum waarop de krachtens artikel 5, lid 9, MiFIR vastgestelde gedelegeerde verordening van de Commissie van toepassing wordt.

⁽¹⁾ Artikel 5, lid 9, MiFIR.

Uitgestelde openbaarmaking van de details van transacties met betrekking tot obligaties, gestructureerde financiële producten of emissierechten en uitgestelde openbaarmaking van de details van transacties met betrekking tot derivaten (artikelen 11 en 11 bis MiFIR)

De artikelen 11 en 11 bis MiFIR bevatten regels betreffende de uitgestelde openbaarmaking van de details van uitgevoerde transacties met betrekking tot obligaties, gestructureerde financiële producten, emissierechten en derivaten. De artikelen 11 en 11 bis MiFIR moeten worden aangevuld door gedelegeerde verordeningen van de Commissie waarin de kalibratie van de uitstelschema's wordt vastgelegd ⁽²⁾. Aangezien de MiFIR-herziening de criteria om een dergelijke kalibratie vast te leggen aanzienlijk heeft gewijzigd, kunnen de artikelen 11 en 11 bis MiFIR niet adequaat worden aangevuld door Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/583 van de Commissie ("RTS 2"). Bijgevolg blijven krachtens artikel 54, lid 3, MiFIR de uitstelregels zoals van toepassing vóór 28 maart 2024, zoals gespecificeerd in RTS 2, van toepassing. De nieuwe uitstelschema's voor obligaties, gestructureerde financiële producten, emissierechten en derivaten zullen van toepassing zijn vanaf de vantoepassingwording van de krachtens artikel 11, lid 4, respectievelijk artikel 11 bis, lid 3, MiFIR vastgestelde gedelegeerde verordeningen van de Commissie.

Verplichting om gegevens voor en na de handel tegen redelijke commerciële voorwaarden beschikbaar te stellen (artikel 13 MiFIR)

Op grond van artikel 13 MiFIR zijn marktexploitanten, beleggingsondernemingen die een handelsplatform exploiteren, goedgekeurde publicatieregelingen, verstrekkers van consolidated tape en beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling verplicht de pretransactionele en posttransactionele informatie over transacties in financiële instrumenten tegen redelijke commerciële voorwaarden beschikbaar te stellen aan het publiek en niet-discriminerende toegang tot die informatie te waarborgen. Artikel 13 MiFIR moet worden aangevuld door een gedelegeerde verordening van de Commissie waarin een aantal elementen wordt gespecificeerd, met name wat moet worden opgenomen in de berekening van de kosten en de redelijke marge ⁽³⁾. Aangezien de MiFIR-herziening een nieuw beginsel invoert volgens hetwelk geen kosten in rekening mogen worden gebracht op basis van de waarde die de gegevens voor gebruikers vertegenwoordigen, kan artikel 13 MiFIR niet adequaat worden aangevuld door Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/565 van de Commissie en Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/567 van de Commissie. Bijgevolg blijft krachtens artikel 54, lid 3, MiFIR de verplichting om pretransactionele en posttransactionele gegevens tegen redelijke commerciële voorwaarden beschikbaar te stellen zoals die vóór 28 maart 2024 van toepassing was, zoals gespecificeerd in de desbetreffende bepalingen van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/565 van de Commissie, Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/567 van de Commissie en de ESMA-richtsnoeren (ESMA70-156-4263), van toepassing. De gewijzigde verplichting om pretransactionele en posttransactionele gegevens tegen redelijke commerciële voorwaarden beschikbaar te stellen, zal van toepassing zijn vanaf de vantoepassingwording van de krachtens artikel 13, lid 5, MiFIR vastgestelde gedelegeerde verordening van de Commissie.

Noteringsregels voor beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling voor eigenvermogensinstrumenten (artikel 14 MiFIR)

Artikel 14 MiFIR bepaalt dat de minimumomvang waarvoor een koers wordt gegeven en de drempel waaronder de regels inzake transparantie vóór de handel van toepassing zijn op beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling voor eigenvermogensinstrumenten, moeten worden gespecificeerd in een nieuwe gedelegeerde verordening van de Commissie ⁽⁴⁾. Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/587 van de Commissie stelt alleen de methoden vast om de standaardmarktomvang te bepalen. Zij bevat echter geen enkele aanwijzing over de minimumomvang waarvoor een koers wordt gegeven en de drempel waaronder de regels inzake transparantie vóór de handel van toepassing zijn op beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling voor eigenvermogensinstrumenten (beide elementen worden gedefinieerd in artikel 14 zoals van toepassing vóór 28 maart). Artikel 14 MiFIR kan dus niet adequaat worden aangevuld door Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/587 van de Commissie. Bijgevolg blijven krachtens artikel 54, lid 3, MiFIR de noteringsregels voor beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling voor eigenvermogensinstrumenten, zoals die vóór 28 maart 2024 van toepassing waren, zoals gespecificeerd in de desbetreffende bepalingen van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/587 van de Commissie, van toepassing. De nieuwe noteringsregels voor beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling zullen van toepassing zijn vanaf de vantoepassingwording van de krachtens artikel 14, lid 7, MiFIR vastgestelde gedelegeerde verordening van de Commissie.

De verplichting om transacties te melden (artikel 26 MiFIR)

Artikel 26 MiFIR bevat regels inzake de verplichting voor beleggingsondernemingen die transacties in financiële instrumenten uitvoeren om de bijzonderheden van dergelijke transacties aan de bevoegde autoriteit te melden. Artikel 26 MiFIR moet worden aangevuld door een gedelegeerde verordening van de Commissie die specificeert welke financiële instrumenten met een index als onderliggende waarde moeten worden gerapporteerd, en die bepaalde details van de te rapporteren transacties wijzigt ⁽⁵⁾. Artikel 26 MiFIR kan dus niet adequaat worden aangevuld door Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/590 ("RTS 22") van de Commissie. Bijgevolg blijven krachtens artikel 54, lid 3, MiFIR de regels voor het melden van transacties zoals van toepassing vóór 28 maart 2024, zoals gespecificeerd in RTS 22, van toepassing. De nieuwe regels voor het melden van transacties zijn van toepassing vanaf de inwerkingtreding van de krachtens artikel 26, lid 9, MiFIR vastgestelde gedelegeerde verordening van de Commissie.

⁽²⁾ Artikel 11, lid 4, en artikel 11 bis, lid 3, MiFIR.

⁽³⁾ Artikel 13, lid 5, MiFIR.

⁽⁴⁾ Artikel 14, lid 7, MiFIR.

⁽⁵⁾ Artikel 26, lid 9, MiFIR.