

KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) 2017/566**av den 18 maj 2016****om komplettering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument avseende tekniska standarder för tillsyn vad gäller andelen ej utförda order i förhållande till transaktionerna för att förebygga otillbörliga marknadsförhållanden****(Text av betydelse för EES)**

EUROPEISKA KOMMISSIONEN HAR ANTAGIT DENNA FÖRORDNING

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt,

med beaktande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument och om ändring av direktiv 2002/92/EG och av direktiv 2011/61/EU ⁽¹⁾, särskilt artikel 48.12 b,

av följande skäl:

- (1) Handelsplatser ska ha inrättat ett antal system, förfaranden och arrangemang för att säkerställa att algoritmiska handelssystem inte kan skapa eller bidra till otillbörliga marknadsförhållanden, inbegripet system för att övervaka och, i tillämpliga fall, begränsa andelen ej utförda order i förhållande till transaktionerna.
- (2) Röststyrda handelssystem bör med hänsyn till sin karaktär undantas från tillämpningsområdet för denna förordning, som endast bör gälla handelsplatser som använder elektroniska kontinuerliga auktionsorderbokssystem, budbaserade system eller hybridssystem.
- (3) Genom direktiv 2014/65/EU utökas kraven avseende fastställandet av andelen ej utförda order i förhållande till transaktionerna till multilaterala handelsplattformar och organiserade handelsplattformar. Det är därför viktigt att dessa handelsplatser också omfattas av denna förordning.
- (4) Handelsplatser ska beräkna andelen ej utförda order i förhållande till de transaktioner som faktiskt utförs av deras medlemmar eller deltagare för varje finansiellt instrument som handlas på handelsplatsen för att på ett effektivt sätt säkerställa att andelen inte leder till alltför hög volatilitet för det instrumentet.
- (5) För att säkerställa en tillräcklig harmonisering inom unionen av arrangemangen för förebyggande av otillbörliga marknadsförhållanden genom begränsning av förhållandet mellan ej utförda order och transaktioner är det viktigt att fastställa tydliga metoder för att beräkna andelen ej utförda order i förhållande till transaktionerna med avseende på alla marknadsaktörer.
- (6) Betydelsen av vissa grundläggande parametrar som ska användas vid beräkningen av andelen ej utförda order i förhållande till transaktionerna bör klargöras.
- (7) Beräkningen av andelen ej utförda order i förhållande till de transaktioner som förs in i systemet av en medlem eller deltagare bör stödjas av en lämplig observationsperiod. På grundval av detta bör beräkningsperioden för den faktiska andelen ej utförda order i förhållande till transaktionerna inte vara längre än en handelsomgång. Handelsplatser bör emellertid ha möjlighet att fastställa kortare observationsperioder om sådana kortare observationsperioder kan bidra till att ordnade marknadsförhållanden bibehålls på ett mer effektivt sätt.
- (8) För att uppnå överensstämmelse och för att säkerställa väl fungerande finansiella marknader är det nödvändigt att bestämmelserna i denna förordning och de relaterade nationella bestämmelser som införlivar direktiv 2014/65/EU börjar tillämpas från samma datum.
- (9) Denna förordning grundas på de utkast till tekniska standarder för tillsyn som Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten har lagt fram för kommissionen.

⁽¹⁾ EUT L 173, 12.6.2014, s. 349.

- (10) Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten har genomfört öppna offentliga samråd om de utkast till tekniska standarder för tillsyn som denna förordning grundar sig på. Esma har även analyserat möjliga relaterade kostnader och fördelar samt begärt in ett yttrande av den intressentgrupp för värdepapper och marknader som inrättats i enlighet med artikel 37 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1095/2010⁽¹⁾.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

Artikel 1

Definitioner

I denna förordning gäller följande definitioner:

- a) *order*: alla ingående meddelanden, inbegripet meddelanden om inlämning, ändring och annullering som har skickats till handelssystemet på en handelsplats och som avser en order eller ett bud, med undantag för meddelanden om annullering som har skickats efter
- i) ett fördelningsförfarande vid en auktion,
 - ii) en förlust av anslutningsmöjlighet på handelsplatsen, eller
 - iii) användning av en nödstoppsfunktion,
- b) *transaktion*: en helt eller delvis utförd order,
- c) *volym*: mängden finansiella instrument som har handlats, uttryckt som
- i) antalet instrument för aktier, depåbevis, börshandlade fonder, certifikat och andra liknande finansiella instrument,
 - ii) det nominella värdet för obligationer och strukturerade finansiella produkter,
 - iii) antalet poster eller kontrakt för derivat, eller
 - iv) ton koldioxid för utsläppsrätter.

Artikel 2

Skyldighet att beräkna andelen ej utförda order i förhållande till transaktionerna

Handelsplatser ska beräkna andelen ej utförda order i förhållande till de transaktioner som faktiskt förs in i systemet av var och en av deras medlemmar och deltagare för varje finansiellt instrument som handlas genom ett elektroniskt kontinuerligt auktionsorderbokssystem, ett budbaserat system eller ett hybridssystem.

Artikel 3

Metoder

1. Handelsplatser ska beräkna andelen ej utförda order i förhållande till transaktionerna för var och en av deras medlemmar eller deltagare åtminstone vid slutet av varje handelsomgång på båda av följande sätt:

- a) Räknat i volym: $(\text{total volym av order} / \text{total volym av transaktioner}) - 1$.
- b) Räknat i antal: $(\text{totalt antal order} / \text{totalt antal transaktioner}) - 1$.

2. Den maximala andelen av ej utförda order i förhållande till transaktionerna som beräknas av handelsplatsen ska anses ha överstigit av en av handelsplatsens medlemmar eller deltagare under en handelsomgång om medlemmens eller deltagarens handelsverksamhet i ett specifikt instrument, med beaktande av alla faser i handelsomgången, inbegripet auktionerna, överstiger den ena eller båda av de två förhållanden som anges i punkt 1.

⁽¹⁾ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1095/2010 av den 24 november 2010 om inrättande av en europeisk tillsynsmyndighet (Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten), om ändring av beslut nr 716/2009/EG och om upphävande av kommissionens beslut 2009/77/EG (EUT L 331, 15.12.2010, s. 84).

3. Handelsplatser ska beräkna antalet order som tas emot från varje medlem eller deltagare enligt den beräkningsmetod per ordertyp som anges i bilagan.
4. Där en handelsplats använder en ordertyp som inte uttryckligen fastställs i bilagan ska handelsplatsen räkna meddelandena i enlighet med det allmänna systemet bakom beräkningsmetoden och på grundval av den mest likvärdiga av de ordertyper som anges i bilagan.

Artikel 4

Ikraftträdande och tillämpning

Denna förordning träder i kraft den tjugonde dagen efter det att den har offentliggjorts i *Europeiska unionens officiella tidning*.

Den ska tillämpas från och med det datum som först förekommer i artikel 93.1 andra stycket i direktiv 2014/65/EU.

Den är till alla delar bindande och direkt tillämplig i alla medlemsstater.

Utfärdad i Bryssel den 18 maj 2016.

På kommissionens vägnar
Jean-Claude JUNCKER
Ordförande

BILAGA

Beräkningsmetod för order angiven för varje typ

Ordertyper	Antal order som tas emot av handelsplatsen som ska räknas vid beräkning av andelen ej utförda order i förhållande till transaktionerna (varje inlämning, ändring och annullering ska räknas som en enskild order)	Uppdateringar som kan ha skickats av handelsplatsen som inte ska räknas vid beräkning av andelen ej utförda order i förhållande till transaktionerna (bortsett från utföranden/ annulleringar genom marknadstransaktioner)
Limitorder	1	0
Limitorder – addera	1	0
Limitorder – radera	1	0
Limitorder – ändra	2 (varje ändring innebär en annullering och ett nytt införande)	0
Stopporder	1	1 (när ordern utlöses)
Omedelbar (marknadsorder)	1	0
Omedelbar (Fill-or-Kill, Immediate-or-Cancel)	1 (och om raderad/annullerad 2)	0
Isbergsorder/reservorder	1	0
Market-to-limit-order	1	1 (när ordern utlöses)
Bud	2 (1 för köpsidan och 1 för säljsidan)	0
Bud – addera	2	0
Bud – radera	2	0
Bud – ändra	4 (varje ändring innebär en annullering och ett nytt införande)	0
Peg-order (bunden order) Market peg-order: en order på motsatt sida av det (europeiska) bästa köp- och säljbudet (<i>Best Bid and Offer, BBO</i>) Primary peg-order: en order på samma sida av (europeiska) BBO Midpoint peg-order: en order på medelpunkten av (europeiska) BBO Alternate peg-order på den mindre aggressiva sidan av medelpunkten eller 1 tick Midpoint peg-order inom samma sida av det skyddade BBO	1	potentiellt obegränsade eftersom ordern följer BBO
One-cancels-the-other: två order är sammanlänkade så att om den ena utförs, så tas den andra bort genom marknadstransaktioner	2	1 (om den ena orden utförs annulleras den andra)

Ordertyper	Antal order som tas emot av handelsplatsen som ska räknas vid beräkning av andelen ej utförda order i förhållande till transaktionerna (varje inlämning, ändring och annullering ska räknas som en enskild order)	Uppdateringar som kan ha skickats av handelsplatsen som inte ska räknas vid beräkning av andelen ej utförda order i förhållande till transaktionerna (bortsett från utföranden/ annulleringar genom marknadstransaktioner)
One-cancels-the-other – addera	2	
One-cancels-the-other – radera	2	
One-cancels-the-other – ändra	4	
Trailing stop-order: stopporder vars stoppris vid vilket ordern utlöses ändras efter (europeiska) BBO	1	potentiellt obegränsade eftersom stoppgränsen följer BBO
At best limit-order där limitpriset är lika med den motsatta sidan av (europeiska) BBO vid tidpunkten för registreringen	1	0
Spread limit-order vars avkastning beräknas genom att lägga till en spread till avkastningen för ett riktvärde (två parametrar: spread och riktvärde)	1	potentiellt obegränsade eftersom gränsen beror på budet på en annan tillgång
Strike match-order: lägsta pris för köporder och högsta pris för säljorder	1	potentiellt obegränsade men begränsade i tid (auktionens varaktighet)
Order-on-event: order som är inaktiv tills den utlöses av en särskild händelse (liknar en stopporder, bortsett från att ordern, när den väl har utlösts, inte nödvändigtvis följer trenden för det underliggande instrumentet; en köporder kan utlösas medan stoppriset utlöses på grund av en nedgång i det finansiella instrumentet)	1	1 (när ordern utlöses)
"At the open"/"At the close" ("Vid öppning"/"Vid stängning"): order som är inaktiv tills den utlöses av att en marknad öppnas eller stängs	1	1 (när ordern utlöses)
Book-or-cancel/Post: order som inte kan matcha den andra sidan av orderboken vid den tidpunkt då den registreras i orderboken		
Book-or-cancel/Post – addera	1 (2 om raderad/annullerad)	0
Book-or-cancel/Post – radera	1 (2 om raderad/annullerad)	0
Book-or-cancel/Post – ändra	2	0
Withheld (kvarhållen): order som förts in i orderboken och som är färdig att omvandlas till en bindande order	2 (inlämning av order + bekräftelse)	0

Ordertyper	Antal order som tas emot av handelsplatsen som ska räknas vid beräkning av andelen ej utförda order i förhållande till transaktionerna (varje inlämning, ändring och annullering ska räknas som en enskild order)	Uppdateringar som kan ha skickats av handelsplatsen som inte ska räknas vid beräkning av andelen ej utförda order i förhållande till transaktionerna (bortsett från utföranden/ annulleringar genom marknadstransaktioner)
Handelsorder	1	0
TOP- eller TOP+-order som antingen är placerad vid det övre värdet i boken eller avslagen (+: kontroll av den tillgängliga volymen): en order som både måste vara passiv och ligga vid BBO, och som avslås om detta inte uppnås	1	0
Imbalance Order (IOOP [order vid öppning] eller IOOC [order vid stängning]): en order som endast är giltig vid auktioner och som syftar till att fylla obalansen i kvantiteten (mellan överskott och underskott) utan att påverka prisbalansen	1	potentiellt obegränsade men begränsade i tid (auktionens varaktighet)
Linked order (sammanlänkad order): en order som motsvarar ett antal enskilda order som var och en gäller olika finansiella instrument; när en transaktion utförs på en av dessa order kommer volymen på de övriga omedelbart att minska proportionerligt; denna ordertyp används vanligen på obligationsmarknaden	1	potentiellt lika med kvantiteten för det underliggande instrument som har registrerats
Sweep-order: gör att deltagarna får tillgång till integrerade orderböcker Best price sweep: söker igenom prisnivåerna i de kombinerade orderböckerna upp till limitpriset Sequential lit sweep: utför transaktioner upp till limitpriset för ordern i den först öppnade boken innan någon kvantitet skickas till den andra boken	1	0
Namngiven: icke-anonym order	1	0
If-touched-order: utlöses när den senaste köp- eller säljkursen når en viss nivå	1	1 (när ordern utlöses)
Guaranteed stop-order: garanterar att transaktionen utförs vid stoppriset	1	1 (när ordern utlöses)
Kombinerade order som optionsstrategier, löpande futureavtal etc.	1	potentiellt obegränsade