

KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) 2017/587**av den 14 juli 2016**

om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 600/2014 om marknader för finansiella instrument avseende tekniska standarder för tillsyn när det gäller krav på transparens för handelsplatser och värdepappersföretag för aktier, depåbevis, börshandlade fonder, certifikat och andra liknande finansiella instrument och krav på att utföra transaktioner för vissa aktier på en handelsplats eller genom en systematisk internhandlare

(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 förordning (EU) nr 600/2014 av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument och om ändring av förordning (EU) nr 648/2012 ⁽¹⁾, särskilt artiklarna 4.6, 7.2, 14.7, 20.3, 22.4 och 23.3, och

av följande skäl:

- (1) En hög grad av transparens är nödvändig för att säkerställa att investerare får tillräcklig information om den verkliga nivån av faktiska och potentiella transaktioner med aktier, depåbevis, börshandlade fonder, certifikat och andra liknande finansiella instrument oberoende av huruvida dessa transaktioner sker på reglerade marknader, multilaterala handelsplattformar (MTF-plattformar) och av systematiska internhandlare eller utanför dessa plattformar. Den höga graden av transparens bör också säkerställa att prisbildningsprocessen avseende särskilda finansiella instrument som handlas på olika handelsplatser inte försämras av fragmentering av likviditeten och att investerare inte straffas därigenom.
- (2) Det är samtidigt nödvändigt att beakta att det kan finnas omständigheter där undantag från krav på transparens före handel eller uppskov för krav på transparens efter handel bör tillåtas för att undvika en försämring av likviditeten som en oavsiktlig konsekvens av skyldigheter att offentliggöra order och transaktioner och därigenom också offentliggöra riskpositioner. Det är därför lämpligt att specificera de exakta omständigheter under vilka undantag från krav på transparens före handel och uppskov för krav på transparens kan beviljas.
- (3) Bestämmelserna i denna förordning är nära förbundna eftersom de handlar om krav på transparens som är tillämpliga på handelsplatser och värdepappersföretag i fråga om aktier, depåbevis, börshandlade fonder, certifikat och andra liknande finansiella instrument. För att se till att dessa bestämmelser, som bör träda i kraft samtidigt, överensstämmer sinsemellan och för att underlätta för berörda aktörer, i synnerhet de som åläggs dessa skyldigheter, att få överblick över och effektiv tillgång till dem bör dessa tekniska standarder för tillsyn samlas i en enda förordning.
- (4) Om behöriga myndigheter beviljar undantag vad gäller krav på transparens före handel eller tillåter uppskov för krav på transparens efter handel bör de behandla alla reglerade marknader, multilaterala handelsplattformar och värdepappersföretag som handlar utanför en handelsplats lika och på ett icke-diskriminerande sätt.
- (5) Det är lämpligt att klargöra ett begränsat antal tekniska termer. Dessa tekniska definitioner är nödvändiga för att få till stånd en enhetlig tillämpning i unionen av bestämmelserna i denna förordning och därmed bidra till upprättandet av ett gemensamt regelverk för finansmarknader i unionen. Definitionerna avser endast upprättande av kraven på transparens för aktieinstrument och aktieliknande finansiella instrument och bör vara strikt begränsade till förståelsen av denna förordning.

⁽¹⁾ EUT L 173, 12.6.2014, s. 84.

- (6) Genom förordning (EU) nr 600/2014 utvidgas informationssystemet till att omfatta aktieliknande instrument som depåbevis, börshandlade fonder och certifikat samt aktier och andra aktieliknande instrument som endast handlas på en MTF-plattform. För att upprätta ett övergripande och enhetligt informationssystem är det nödvändigt att anpassa innehållet i den information före handel som ska offentliggöras av handelsplatser.
- (7) En handelsplats som driver ett RFQ-system bör minst offentliggöra de fasta köp- och säljbuden eller de genomförbara intresseanmälningarna och orderdjupet vid dessa priser senast vid den tidpunkt då sökanden kan genomföra transaktionen enligt systemets regler. Syftet med detta är att säkerställa att de medlemmar eller deltagare som först tillhandahåller sina bud till sökanden inte missgynnas.
- (8) Den specifika metod och de data som krävs för att utföra beräkningar i syfte att specificera det informationssystem som är tillämpligt på aktieinstrument och aktieliknande finansiella instrument bör tillämpas tillsammans med de gemensamma faktorerna avseende innehållet i och frekvensen för begäran av uppgifter som ska ställas till handelsplatser, godkända publiceringsarrangemang (APA) och tillhandahållare av konsoliderad handelsinformation (CTP) för transparensändamål samt andra beräkningar som fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/577 ⁽¹⁾.
- (9) Det system för transparens före och efter handel som upprättats genom förordning (EU) nr 600/2014 bör anpassas till marknaden på ett lämpligt sätt och tillämpas enhetligt i hela unionen. Framför allt skulle ett statiskt fastställande av de mest relevanta marknaderna i termer av likviditet, storleken på order som är av stor omfattning och standardstorleken på marknaden inte i tillräcklig utsträckning fånga upp regelbundna ändringar av handelsmönster som påverkar aktieinstrument och aktieliknande instrument. Det är därför väsentligt att fastställa de beräkningar som måste utföras, inbegripet de tidsperioder som ska beaktas vid beräkningarna och de tidsperioder under vilka resultaten av dessa beräkningar är tillämpliga, samt beräkningsmetoder och identifiering av den behöriga myndighet som är ansvarig för utförandet av beräkningarna i enlighet med fastställandet av den relevanta behöriga myndigheten i artikel 26 i förordning (EU) nr 600/2014 i enlighet med vad som anges i kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/571 ⁽²⁾. För att undvika marknadssnedvridning bör beräkningsperioderna därför säkerställa att de relevanta tröskelvärdena i systemet uppdateras med lämpliga intervall för att återspegla marknadsvillkoren. Man bör även få till stånd ett centraliserat offentliggörande av resultaten av beräkningarna så att de kan göras tillgängliga för alla finansmarknadsaktörer och behöriga myndigheter i unionen på en enda plats och på ett användarvänligt sätt. I detta syfte bör behöriga myndigheter meddela Esma resultaten av sina beräkningar och Esma bör offentliggöra dessa beräkningar på sin webbplats.
- (10) För att utföra beräkningarna för att fastställa kraven för transparens före och efter handel i enlighet med artikel 22.1 i förordning (EU) nr 600/2014 bör innehållet och frekvensen för ansökningar om uppgifter samt de format och de tidsramar som handelsplatser, APA och CTP måste hålla sig till när de besvarar sådana ansökningar i enlighet med artikel 22.4 i förordning (EU) nr 600/2014 specificeras. Resultaten av de beräkningar som gjorts på grundval av de uppgifter som samlats in i enlighet med artikel 22.1 i förordning (EU) nr 600/2014 måste offentliggöras för att informera marknadsaktörer om resultaten och uppnå transparens före och efter handel i praktiken. Man bör även få till stånd ett centraliserat offentliggörande av resultaten av beräkningarna så att de kan göras tillgängliga för alla finansmarknadsaktörer och behöriga myndigheter i unionen på en enda plats och på ett användarvänligt sätt. I detta syfte bör behöriga myndigheter meddela Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma) resultaten av sina beräkningar och därefter bör Esma offentliggöra dessa beräkningar på sin webbplats.
- (11) För börshandlade fonder, och till skillnad från aktier, depåbevis, certifikat och andra liknande finansiella instrument, förefaller den genomsnittliga dagliga omsättningen inte vara ett lämpligt beräkningstal för kalibrering av tröskelvärden för stor omfattning. För dessa instrument täcks mätningen av faktisk likviditet inte tillräckligt av den genomsnittliga dagliga omsättningen eftersom de rutiner för skapande och inlösen som hör till börshandlade fonder ger tillträde till ytterligare och icke-redovisad likviditet. För att minska risken för kringgående är det även viktigt att två börshandlade fonder med samma underliggande finansiella instrument har samma tröskelvärden för

⁽¹⁾ Kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/577 av den 13 juni 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 600/2014 om marknader för finansiella instrument avseende tekniska standarder för tillsyn för volymtaksmechanismen och tillhandahållande av information för säkerställande av transparens samt andra beräkningar (se sidan 174 i detta nummer av EUT).

⁽²⁾ Kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/571 av den 2 juni 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU avseende tekniska tillsynsstandarder när det gäller auktorisation, organisatoriska krav och publicering av transaktioner för leverantörer av datarapporterings tjänster (se sidan 126 i detta nummer av EUT).

stor omfattning oberoende av om de har en liknande genomsnittlig daglig omsättning eller inte. Därför bör ett enda tröskelvärde för stor omfattning inrättas för alla börshandlade fonder som ska gälla oberoende av deras underliggande finansiella instrument eller deras likviditet.

- (12) Information som ska göras tillgänglig så nära realtid som möjligt, ska göras tillgänglig så nära omedelbart som är tekniskt möjligt med antagande om en rimlig effektivitetsnivå och rimliga utgifter för systemen i det berörda företaget. Upplysningarna bör endast i undantagsfall offentliggöras strax före den föreskrivna maximigränsen där de tillgängliga systemen inte gör det möjligt att offentliggöra dem snabbare.
- (13) Värdepappersföretag bör offentliggöra uppgifter om transaktioner som utförts utanför en handelsplats genom en APA. Det sätt på vilket värdepappersföretag rapporterar uppgifter om transaktionerna till godkända publiceringsarrangemang bör därför fastställas och dessa bestämmelser bör tillämpas tillsammans med de krav som gäller för godkända publiceringsarrangemang som anges i kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/571.
- (14) Investerare bör ha tillförlitlig och aktuell information om nivån på intresset för handel i finansiella instrument. Information om vissa typer av transaktioner såsom överföring av finansiella instrument som säkerhet skulle inte ge användbar information till investerare när det gäller nivån på det genuina intresset för handel med ett finansiellt instrument. Att föreskriva att värdepappersföretag ska offentliggöra dessa transaktioner skulle ge upphov till betydande operativa problem och kostnader utan att förbättra prisbildningen. Därför bör krav på transparens efter handel när det gäller transaktioner som genomförs utanför en handelsplats endast tillämpas vid köp eller försäljning av en aktie, ett depåbevis, en börshandlad fond, ett certifikat eller ett annat liknande finansiellt instrument. Det är väsentligt att vissa transaktioner, såsom de transaktioner som innebär att sådana finansiella instrument används som säkerhet för utlåning eller för andra ändamål när transaktionen fastställs av andra faktorer än den aktuella marknadsvärderingen, inte offentliggörs eftersom de inte bidrar till prisbildningsprocessen och skulle kunna leda till förvirring för investerare och förhindra bästa utförande.
- (15) När det gäller transaktioner som utförs utanför reglerna för en handelsplats är det viktigt att klargöra vilket värdepappersföretag som ska offentliggöra en transaktion i fall där båda transaktionsparter är värdepappersföretag som är etablerade i unionen, i syfte att säkerställa att transaktioner offentliggörs utan överlappning. Därför bör ansvaret att offentliggöra en transaktion alltid falla på det säljande värdepappersföretaget såvida inte endast en av motparterna är en systematisk internhandlare och är det köpande företaget.
- (16) Om endast en av motparterna är en systematisk internhandlare i ett visst finansiellt instrument och även är det köpande företaget för det instrumentet, ska det företaget ansvara för att offentliggöra transaktionen eftersom företagets kunder skulle förvänta sig detta och eftersom det har bättre förutsättningar att fylla i rapporteringsfältet och ange sin ställning som systematisk internhandlare. För att säkerställa att en transaktion endast offentliggörs en gång ska den systematiska internhandlaren informera den andra parten om offentliggörandet av transaktionen.
- (17) Det är viktigt att upprätthålla aktuella standarder för offentliggörandet av transaktioner som utförs som back-to-back-transaktioner för att undvika att en enda transaktion offentliggörs som flera affärer och för att skapa rättssäkerhet när det gäller vilket värdepappersföretag som ska ansvara för att offentliggöra en transaktion. Två matchande affärer som en och samma mellanhand genomför samtidigt och till samma pris ska därför offentliggöras som en enda transaktion.
- (18) För att säkerställa att det nya regelverket för transparens fungerar effektivt är det lämpligt att föreskriva insamling av vissa uppgifter samt ett tidigt offentliggörande av de mest relevanta marknaderna i termer av likviditet, storleken på order som är av stor omfattning, tröskelvärdena för uppskjutet offentliggörande och standardstorleken på marknaden.
- (19) Av konsekvensskäl och för att säkerställa välfungerande finansiella marknader är det nödvändigt att bestämmelserna i denna förordning och bestämmelserna i förordning (EU) nr 600/2014 börjar tillämpas från samma datum. För att säkerställa att det nya regelverket för transparens fungerar effektivt bör vissa bestämmelser i denna förordning dock tillämpas från och med dagen för dess ikraftträdande.

- (20) Denna förordning grundas på de förslag till tekniska standarder för tillsyn som Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma) har lagt fram för kommissionen.
- (21) Esma har genomfört öppna offentliga samråd om de förslag till tekniska standarder för tillsyn som denna förordning baseras 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.

KAPITEL I

ALLMÄNNA BESTÄMMELSER

Artikel 1

Definitioner

I denna förordning gäller följande definitioner:

1. *portföljaffär*: transaktioner i fem eller flera olika finansiella instrument där transaktionerna handlas samtidigt av samma kund som ett värdepapper mot ett särskilt referenspris.
2. *Give up-transaktion eller give in-transaktion*: en transaktion där ett värdepappersföretag lämnar över en kundaffär till eller tar emot en kundaffär från ett annat värdepappersföretag för bearbetning efter handel.
3. *transaktion för värdepappersfinansiering*: en transaktion för värdepappersfinansiering enligt definitionen i artikel 3.6 i delegerad förordning (EU) 2017/577.
4. *systematisk internhandlare*: ett värdepappersföretag enligt definitionen i artikel 4.1.20 i Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU ⁽²⁾.

Artikel 2

Transaktioner som inte bidrar till prisbildningsprocessen

(Artikel 23.1 i förordning (EU) nr 600/2014)

En transaktion med aktier bidrar inte till prisbildningsprocessen under någon av följande omständigheter:

- a) Transaktionen utförs på grundval av ett pris som beräknas över flera tidpunkter i enlighet med ett visst referensvärde, inbegripet transaktioner som utförs på grundval av ett volymvägt genomsnittspris eller ett tidsvägt genomsnittspris.
- b) Transaktionen är en del av en portföljaffär.
- c) Transaktionen är beroende av förvärv, försäljning, skapande eller inlösen av ett derivatkontrakt eller ett annat finansiellt instrument där alla komponenter av transaktionen ska utföras som ett enda värdepapper.
- d) Transaktionen utförs av ett förvaltningsbolag enligt definitionen i artikel 2.1 b i Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/65/EG ⁽³⁾ eller en förvaltare av alternativa investeringsfonder enligt definitionen i artikel 4.1 b i Europaparlamentets och rådets direktiv 2011/61/EU ⁽⁴⁾ som överför den verkliga äganderätten till aktier från ett företag för kollektiva investeringar till ett annat och där inget värdepappersföretag är en part i transaktionen.

⁽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).

⁽²⁾ 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 (EUT L 173, 12.6.2014, s. 349).

⁽³⁾ Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/65/EG av den 13 juli 2009 om samordning av lagar och andra författningar som avser företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper (fondföretag) (EUT L 302, 17.11.2009, s. 32).

⁽⁴⁾ Europaparlamentets och rådets direktiv 2011/61/EU av den 8 juni 2011 om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt om ändring av direktiv 2003/41/EG och 2009/65/EG och förordningarna (EG) nr 1060/2009 och (EU) nr 1095/2010 (EUT L 174, 1.7.2011, s. 1).

- e) Transaktionen är en give up-transaktion eller en give in-transaktion.
- f) Syftet med transaktionen är att överföra aktier som säkerhet i bilaterala transaktioner eller inom ramen för en central motparts marginal eller krav på säkerhet eller som en del i en central motparts obeståndshanteringsprocess.
- g) Transaktionen resulterar i leverans av aktier inom ramen för utförandet av konvertibla obligationer, optioner, täckta köpoptioner eller andra liknande derivat.
- h) Transaktionen är en transaktion för värdepappersfinansiering.
- i) Transaktionen utförs enligt en handelsplats, central motparts eller värdepapperscentrals regler eller förfaranden för att genomföra ett återköp av ej avvecklade transaktioner i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 909/2014 ⁽¹⁾.

KAPITEL II

TRANSPARENS FÖRE HANDEL

Avsnitt 1

Transparens före handel för handelsplatser

Artikel 3

Krav på transparens före handel

(Artikel 3.1 och 3.2 i förordning (EU) nr 600/2014)

1. Marknadsplatsaktörer och värdepappersföretag som driver en handelsplats ska offentliggöra köp- och säljbuden och orderdjupet vid dessa priser. Informationen ska offentliggöras i enlighet med den typ av handelssystem som de driver i enlighet med tabell 1 i bilaga I.
2. De krav på transparens som avses i punkt 1 ska även omfatta alla genomförbara intresseanmälningar enligt definitionen i artikel 2.1.33 och i enlighet med artikel 8 i förordning (EU) nr 600/2014.

Artikel 4

Den mest relevanta marknaden i termer av likviditet

(Artikel 4.1 a i förordning (EU) nr 600/2014)

1. Vid tillämpningen av artikel 4.1 a i förordning (EU) nr 600/2014 ska den mest relevanta marknaden i termer av likviditet för en aktie, ett depåbevis, en börshandlad fond, ett certifikat eller ett annat liknande finansiellt instrument anses vara handelsplatsen med den största omsättningen inom unionen för det finansiella instrumentet.
2. För att fastställa den mest relevanta marknaden i termer av likviditet i enlighet med punkt 1 ska behöriga myndigheter beräkna omsättningen i enlighet med den metod som fastställs i artikel 17.4 för varje finansiellt instrument för vilket de är den behöriga myndigheten och för varje handelsplats där det finansiella instrumentet handlas.
3. Den beräkning som avses i punkt 2 ska ha följande egenskaper:
 - a) Den ska för varje handelsplats omfatta transaktioner som utförts enligt den handelsplatsens regler med undantag för referenspris och manuella avslut som markerats enligt tabell 4 i bilaga I och transaktioner som utförts på grundval av minst en order som har omfattats av ett undantag för stor omfattning och där transaktionsstorleken överstiger det tillämpliga tröskelvärde för stor omfattning som fastställts i enlighet med artikel 7.

⁽¹⁾ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 909/2014 av den 23 juli 2014 om förbättrad värdepappersavveckling i Europeiska unionen och om värdepapperscentraler samt ändring av direktiv 98/26/EG och 2014/65/EU och förordning (EU) nr 236/2012 (EUT L 257, 28.8.2014, s. 1).

- b) Den ska omfatta antingen det föregående kalenderåret eller, i förekommande fall, den period i det föregående kalenderåret under vilken det finansiella instrumentet togs upp till handel eller handlades på en handelsplats och inte stoppades från handel.
4. Fram till dess att den mest relevanta marknaden i termer av likviditet för ett särskilt finansiellt instrument har fastställts i enlighet med det förfarande som anges i punkterna 1–3 ska den mest relevanta marknaden i termer av likviditet vara den handelsplats där det finansiella instrumentet togs upp till handel eller handlades för första gången.
5. Punkterna 2 och 3 ska inte tillämpas på aktier, depåbevis, börshandlade fonder, certifikat och andra liknande finansiella instrument som togs upp till handel eller handlades för första gången på en handelsplats fyra veckor eller mindre före utgången av det föregående kalenderåret.

Artikel 5

Specifika egenskaper hos manuella avslut

(Artikel 4.1 b i förordning (EU) nr 600/2014)

Ett manuellt avslut som avser aktier, depåbevis, börshandlade fonder, certifikat eller andra liknande finansiella instrument ska betraktas som en transaktion som förhandlas privat men som rapporteras enligt handelsplatsens regler och för vilken någon av följande omständigheter gäller:

- a) Två medlemmar eller deltagare i den handelsplatsen deltar under någon av följande omständigheter:
- i) En av dem handlar för egen räkning medan den andra handlar för en kunds räkning.
 - ii) Båda handlar för egen räkning.
 - iii) Båda handlar för en kunds räkning.
- b) En medlem eller deltagare i den handelsplatsen gör något av följande:
- i) Handlar för både köparens och säljarens räkning.
 - ii) Handlar för egen räkning mot en kundorder.

Artikel 6

Manuella avslut som omfattas av andra villkor än det aktuella marknadspriset

(Artikel 4.1 b i förordning (EU) nr 600/2014)

Ett manuellt avslut som avser aktier, depåbevis, börshandlade fonder, certifikat och andra liknande finansiella instrument ska omfattas av andra villkor än det finansiella instrumentets aktuella marknadspris under någon av följande omständigheter:

- a) Transaktionen utförs med hänvisning till ett pris som beräknats över flera tidpunkter enligt ett visst referensvärde, inbegripet transaktioner som utförs med hänvisning till ett volymvägt genomsnittspris eller ett tidsvägt genomsnittspris.
- b) Transaktionen är en del av en portföljaffär.
- c) Transaktionen är beroende av förvärv, försäljning, skapande eller inlösen av ett derivatkontrakt eller ett annat finansiellt instrument där alla komponenter av transaktionen ska utföras som ett enda värdepapper.
- d) Transaktionen utförs av ett förvaltningsbolag enligt definitionen i artikel 2.1 b i direktiv 2009/65/EG eller en förvaltare av alternativa investeringsfonder enligt definitionen i artikel 4.1 b i direktiv 2011/61/EU som överför den verkliga äganderätten till finansiella instrument från ett företag för kollektiva investeringar till ett annat och där inget värdepappersföretag är en part i transaktionen.
- e) Transaktionen är en give up-transaktion eller en give in-transaktion.
- f) Transaktionen har som syfte att överföra finansiella instrument som säkerhet i bilaterala transaktioner eller inom ramen för en central motparts marginal eller krav på säkerhet eller som en del i en central motparts förfarande för obeståndshantering.

- g) Transaktionen resulterar i leverans av finansiella instrument inom ramen för utförandet av konvertibla obligationer, optioner, täckta köpoptioner eller andra liknande finansiella derivat.
- h) Transaktionen är en transaktion för värdepappersfinansiering.
- i) Transaktionen utförs enligt en handelsplats, central motparts eller värdepapperscentrals regler eller förfaranden för att genomföra återköp av ej avvecklade transaktioner i enlighet med förordning (EU) nr 909/2014.
- j) Transaktionen är någon annan transaktion som motsvarar en av de transaktioner som beskrivs i punkterna a–i eftersom den är beroende av tekniska egenskaper som inte har något samband med den aktuella marknadsvärderingen av det handlade finansiella instrumentet.

Artikel 7

Order av stor omfattning

(Artikel 4.1 c i förordning (EU) nr 600/2014)

1. En order avseende en aktie, ett depåbevis, ett certifikat eller ett annat liknande finansiellt instrument ska anses vara av stor omfattning om ordern är lika med eller större än den minsta order som anges i tabell 1 och 2 i bilaga II.
2. En order avseende en börshandlad fond ska anses vara av stor omfattning om ordern är lika med eller större än 1 000 000 euro.
3. För att fastställa order som är av stor omfattning ska behöriga myndigheter i enlighet med punkt 4 beräkna den genomsnittliga dagliga omsättningen avseende aktier, depåbevis, certifikat och andra liknande finansiella instrument som handlas på en handelsplats.
4. Den beräkning som avses i punkt 3 ska ha följande egenskaper:
 - a) Den ska omfatta transaktioner som utförts i unionen avseende det finansiella instrumentet, oavsett om de handlats på eller utanför en handelsplats.
 - b) Den ska omfatta den period som börjar den 1 januari det föregående kalenderåret och slutar den 31 december det föregående kalenderåret eller, i förekommande fall, den del av kalenderåret under vilken det finansiella instrumentet togs upp till handel eller handlades på en handelsplats och inte stoppades från handel.

Punkterna 3 och 4 ska inte tillämpas på aktier, depåbevis, certifikat och andra liknande finansiella instrument som togs upp till handel eller handlades för första gången på en handelsplats fyra veckor eller mindre före utgången av det föregående kalenderåret.

5. Såvida inte priset eller andra relevanta villkor för utförandet av en order ändras ska det undantag som avses i artikel 4.1 i förordning (EU) nr 600/2014 fortsätta att gälla för en order som är av stor omfattning när den förs in i en orderbok men som, efter ett partiellt genomförande, sjunker under det tröskelvärde som är tillämpligt på det finansiella instrumentet och som fastställs i enlighet med punkterna 1 och 2.
6. Innan en aktie, ett depåbevis, ett certifikat eller ett annat liknande finansiellt instrument handlas för första gången på en handelsplats i unionen ska den behöriga myndigheten uppskatta den genomsnittliga dagliga omsättningen för det finansiella instrumentet med beaktande av eventuell tidigare handelshistorik för det finansiella instrumentet och för andra finansiella instrument som anses ha samma egenskaper samt säkerställa att denna uppskattning offentliggörs.
7. Den uppskattade genomsnittliga dagliga omsättning som avses i punkt 6 ska användas för beräkningen av order som är av stor omfattning under en period på sex veckor efter det datum då aktien, depåbeviset, certifikatet eller det andra liknande finansiella instrumentet togs upp till handel eller handlades för första gången på en handelsplats.
8. Den behöriga myndigheten ska beräkna och se till att offentliggöra den genomsnittliga dagliga omsättningen på grundval av de första fyra veckorna av handel innan slutet av den sexveckorsperiod som avses i punkt 7.

9. Den genomsnittliga dagliga omsättning som avses i punkt 8 ska användas för beräkningen av order som är av stor omfattning och fram till dess att en genomsnittlig daglig omsättning som beräknats i enlighet med punkt 3 är tillämplig.

10. Vid tillämpningen av denna artikel ska den genomsnittliga dagliga omsättningen beräknas genom att den totala omsättningen för ett visst finansiellt instrument som avses i artikel 17.4 delas med antalet handelsdagar i den berörda perioden. Antalet handelsdagar i den berörda perioden är antalet handelsdagar på den mest relevanta marknaden i termer av likviditet för det finansiella instrument, som fastställs i enlighet med artikel 4.

Artikel 8

Typ och minimistorlek för order som hålls i en orderhanteringsfacilitet

(Artikel 4.1 d i förordning (EU) nr 600/2014)

1. Den typ av order som genom en orderhanteringsfacilitet på en handelsplats hålls dold i avvaktan på att den senare ska visas, för vilken det kan göras undantag från kraven på transparens före handel, är en order som
 - a) är avsedd att visas i den orderbok som drivs av handelsplatsen och som är beroende av objektiva villkor som fördefinierats av systemets protokoll,
 - b) inte kan interagera med andra köp- och säljintressen innan den offentliggjorts i den orderbok som drivs av handelsplatsen,
 - c) när den har visats i orderboken interagerar med andra order i enlighet med de regler som gäller för order av den typen vid tidpunkten för offentliggörandet,
2. Order som genom en orderhanteringsfacilitet på en handelsplats hålls dolda i avvaktan på att de senare ska visas och för vilka det kan göras undantag från kraven på transparens före handel ska, vid registreringen och efter alla eventuella ändringar, ha någon av följande storlekar:
 - a) När det gäller en reservorder, en storlek som är större än eller lika med 10 000 euro.
 - b) När det gäller alla andra order – en storlek som är större än eller lika med den minsta omsättningsbara kvantitet som fastställts på förhand av systemoperatören enligt dess regler och protokoll.
3. En reservorder enligt punkt 2 a ska anses vara en limitorder bestående av en offentliggjord order avseende en del av en kvantitet och en ej offentliggjord order avseende den resterande kvantiteten om den kvantitet som ej offentliggjorts endast kan utföras efter att ha släppts till orderboken som en ny offentliggjord order.

Avsnitt 2

Transparens före handel för systematiska internhandlare och värdepappersföretag som handlar utanför en handelsplats

Artikel 9

Arrangemang för offentliggörande av ett fast bud

(Artikel 14.1 i förordning (EU) nr 600/2014)

Alla arrangemang som en systematisk internhandlare tillämpar för att fullgöra skyldigheten att offentliggöra fasta bud ska uppfylla följande villkor:

- a) Arrangemanget innebär att alla rimliga åtgärder vidtas för att se till att den information som ska offentliggöras är tillförlitlig, fortlöpande kontrolleras för att upptäcka felaktigheter och korrigeras så snart felaktigheter upptäcks.
- b) Arrangemanget överensstämmer med tekniska arrangemang motsvarande de som specificerats för godkända publiceringsarrangemang (APA) i artikel 15 i den delegerade förordningen (EU) 2017/571 som ska underlätta konsolideringen av datan med liknande data från andra källor.

- c) Genom arrangemanget offentliggörs informationen för allmänheten på ett icke-diskriminerande sätt.
- d) Arrangemanget innebär offentliggörande av den tidpunkt då bud lämnats in eller ändrats i enlighet med artikel 50 i direktiv 2014/65/EU som anges i kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/574 ⁽¹⁾.

Artikel 10

Priser som återspeglar de rådande villkoren på marknaden

(Artikel 14.3 i förordning (EU) nr 600/2014)

De priser som publiceras av en systematisk internhandlare ska återspegla de rådande villkoren på marknaden när de, vid tidpunkten för offentliggörandet, prismässigt ligger nära bud av motsvarande storlek för samma finansiella instrument på den mest relevanta marknaden i termer av likviditet som fastställs i enlighet med artikel 4 för det finansiella instrumentet.

Artikel 11

Standardstorlek på marknaden

(Artikel 14.2 och 14.4 i förordning (EU) nr 600/2014)

1. Standardstorleken på marknaden för aktier, depåbevis, börshandlade fonder, certifikat eller andra liknande finansiella instrument för vilka det finns en likvid marknad ska fastställas på grundval av det genomsnittliga värde av transaktioner för varje finansiellt instrument som beräknats i enlighet med punkterna 2 och 3 och i enlighet med tabell 3 i bilaga II.
2. För att fastställa den standardstorlek på marknaden som är tillämplig på ett specifikt finansiellt instrument enligt punkt 1 ska behöriga myndigheter beräkna det genomsnittliga värdet av transaktioner avseende samtliga aktier, depåbevis, börshandlade fonder, certifikat och andra liknande finansiella instrument som handlas på en handelsplats för vilka det finns en likvid marknad och för vilka de är den behöriga myndigheten.
3. Den beräkning som avses i punkt 2 ska ha följande egenskaper:
 - a) Den ska ta hänsyn till transaktioner som utförts i unionen avseende det berörda finansiella instrumentet, oavsett om de har utförts på eller utanför en handelsplats.
 - b) Den ska omfatta antingen det föregående kalenderåret eller, i förekommande fall, den period i det föregående kalenderåret under vilken det finansiella instrumentet togs upp till handel eller handlades på en handelsplats och inte stoppades från handel.
 - c) Den ska inte omfatta transaktioner av stor omfattning efter handel enligt tabell 4 i bilaga I.

Punkterna 2 och 3 ska inte tillämpas på aktier, depåbevis, börshandlade fonder, certifikat och andra liknande finansiella instrument som togs upp till handel eller handlades för första gången på en handelsplats fyra veckor eller mindre före utgången av det föregående kalenderåret.

4. Innan en aktie, ett depåbevis, en börshandlad fond, ett certifikat eller ett annat liknande finansiellt instrument handlas för första gången på en handelsplats i unionen ska den behöriga myndigheten uppskatta den genomsnittliga dagliga omsättningen för det finansiella instrumentet med beaktande av eventuell tidigare handelshistorik för det finansiella instrumentet och för andra finansiella instrument som anses ha samma egenskaper samt säkerställa att denna uppskattning offentliggörs.

5. Det uppskattade genomsnittliga värdet av transaktioner som fastställs i punkt 4 ska användas som standardstorleken på marknaden för en aktie, ett depåbevis, en börshandlad fond, ett certifikat eller ett annat liknande finansiellt instrument under en period på sex veckor efter det datum då aktien, depåbeviset, den börshandlade fonden, certifikatet eller det andra liknande finansiella instrumentet togs upp till handel eller handlades för första gången på en handelsplats.

⁽¹⁾ Kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/574 av den 7 juni 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU avseende tekniska standarder för tillsyn när det gäller noggrannhetsnivån för klockor (se sidan 148 i detta nummer av EUT).

6. Den behöriga myndigheten ska beräkna och se till att offentliggöra det genomsnittliga värdet av transaktioner på grundval av de första fyra veckorna av handel innan slutet av den sexveckorsperiod som avses i punkt 5.
7. Det genomsnittliga värdet av transaktioner i punkt 6 ska tillämpas omedelbart efter offentliggörandet och fram till dess att ett nytt genomsnittligt värde av transaktioner som beräknats i enlighet med punkterna 2 och 3 är tillämpligt.
8. Vid tillämpningen av denna artikel ska det genomsnittliga värdet av transaktioner beräknas genom att dela den totala omsättningen för ett visst finansiellt instrument enligt artikel 17.4 med det totala antalet transaktioner som utförts för det finansiella instrumentet i den berörda perioden.

KAPITEL III

TRANSPARENS EFTER HANDEL FÖR HANDELSPLATSER OCH VÄRDEPAPPERSFÖRETAG SOM HANDLAR UTANFÖR EN HANDELSPLATS

Artikel 12

Krav på transparens efter handel

(Artiklarna 6.1, 20.1 och 20.2 i förordning (EU) nr 600/2014)

1. Marknadsoperatörer och värdepappersföretag som driver en handelsplats och värdepappersföretag som handlar utanför en handelsplats regler ska offentliggöra uppgifter om varje transaktion genom att tillämpa referenstabellerna 2, 3 och 4 i bilaga I.
2. Om en tidigare offentliggjord handelsrapport upphävs ska värdepappersföretag som handlar utanför en handelsplats och marknadsaktörer och värdepappersföretag som driver en handelsplats offentliggöra en ny handelsrapport som innehåller alla uppgifter i den ursprungliga handelsrapporten och den makuleringsmarkering som anges i tabell 4 i bilaga I.
3. Om en tidigare offentliggjord handelsrapport ändras ska marknadsaktörer och värdepappersföretag som driver en handelsplats samt värdepappersföretag som handlar utanför en handelsplats offentliggöra följande information:
 - a) En ny handelsrapport som innehåller alla uppgifter i den ursprungliga handelsrapporten och den makuleringsmarkering som anges i tabell 4 i bilaga I.
 - b) En ny handelsrapport som innehåller alla uppgifter i den ursprungliga handelsrapporten med alla nödvändiga korrigeringar och den ändringsmarkering som anges i tabell 4 i bilaga I.
4. Om en transaktion mellan två värdepappersföretag har genomförts utanför en handelsplats regler, antingen för egen räkning eller för kunders räkning, ska endast det värdepappersföretag som säljer det berörda finansiella instrumentet offentliggöra transaktionen genom en APA.
5. Med avvikelse från punkt 4 gäller att om endast ett av de värdepappersföretag som är en part i transaktionen är en systematisk internhandlare i det givna finansiella instrumentet och agerar som det köpande företaget ska endast det företaget offentliggöra transaktionen genom en APA och informera säljaren om den vidtagna åtgärden.
6. Värdepappersföretag ska vidta alla rimliga åtgärder för att se till att transaktionen offentliggörs som en enda transaktion. Två matchande affärer som en och samma mellanhand genomför samtidigt och till samma pris ska därför betraktas som en enda transaktion.

Artikel 13

Tillämpning av transparens efter handel för vissa typer av transaktioner som genomförs utanför en handelsplats

(Artikel 20.1 i förordning (EU) nr 600/2014)

Skyldigheten enligt artikel 20.1 i förordning (EU) nr 600/2014 ska inte gälla följande transaktioner:

- a) Undantagna transaktioner som förtecknas i artikel 2.5 i kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/590 ⁽¹⁾ i förekommande fall.

⁽¹⁾ Kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/590 av den 28 juli 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 600/2014 avseende tekniska tillsynsstandarder för rapportering av transaktioner till behöriga myndigheter (se sidan 449 i detta nummer av EUT).

- b) Transaktioner som utförs av ett förvaltningsbolag enligt definitionen i artikel 2.1 b i direktiv 2009/65/EG eller en förvaltare av alternativa investeringsfonder enligt definitionen i artikel 4.1 b i direktiv 2011/61/EU som överför den verkliga äganderätten till finansiella instrument från ett företag för kollektiva investeringar till ett annat och där inget värdepappersföretag är en part i transaktionen.
- c) Give up-transaktioner och give in-transaktioner.
- d) Överföringar av finansiella instrument som säkerhet i bilaterala transaktioner eller inom ramen för en central motparts marginal eller krav på säkerhet eller som en del i en central motparts förfarande för obeståndshantering.

Artikel 14

Offentliggörande av transaktioner i realtid

(Artikel 6.1 i förordning (EU) nr 600/2014)

1. För transaktioner som äger rum på en viss handelsplats ska information efter handel offentliggöras under följande omständigheter:
 - a) Om transaktionen äger rum under handelsplatsens dagliga öppettider, så nära realtid som är tekniskt möjligt, och under alla omständigheter inom en minut efter det att transaktionen genomförts.
 - b) Om transaktionen äger rum utanför handelsplatsens dagliga öppettider, innan nästa handelsdag för den handelsplatsen öppnas.
2. För transaktioner som äger rum utanför en handelsplats ska information efter handel offentliggöras under följande omständigheter:
 - a) Om transaktionen äger rum under de dagliga öppettiderna för den mest relevanta marknaden i termer av likviditet som fastställts i enlighet med artikel 4 för den aktie, det depåbevis, den börshandlade fond, det certifikat eller det andra liknande finansiella instrument som berörs, eller under värdepappersföretagets dagliga öppettider, så nära realtid som är tekniskt möjligt, och under alla omständigheter inom en minut efter det att transaktionen genomförts.
 - b) Om transaktionen äger rum under omständigheter som inte omfattas av led a, omedelbart innan de dagliga öppettiderna för värdepappersföretaget börjar och senast innan nästa handelsdag öppnar för den mest relevanta marknaden i termer av likviditet som fastställts i enlighet med artikel 4.
3. Information om en portföljaffär ska offentliggöras med avseende på varje ingående transaktion så nära realtid som är tekniskt möjligt, med hänsyn till behovet att tilldela priser till särskilda aktier, depåbevis, börshandlade fonder, certifikat och andra liknande finansiella instrument. Varje ingående transaktion ska bedömas separat för att man ska kunna bedöma huruvida ett uppskjutet offentliggörande av den transaktionen är möjligt enligt artikel 15.

Artikel 15

Uppskjutet offentliggörande av transaktioner

(Artiklarna 7.1, 20.1 och 20.2 i förordning (EU) nr 600/2014)

1. Om en behörig myndighet tillåter ett uppskjutet offentliggörande av uppgifter om transaktioner i enlighet med artikel 7.1 i förordning (EU) nr 600/2014 ska marknadsoperatörer och värdepappersföretag som driver en handelsplats och värdepappersföretag som handlar utanför en handelsplats offentliggöra varje transaktion senast vid slutet av den relevanta period som fastställs i tabellerna 4, 5 och 6 i bilaga II under förutsättning att följande kriterier är uppfyllda:
 - a) Transaktionen är mellan ett värdepappersföretag som handlar för egen räkning på annat sätt än med handel genom matchad principalhandel och en annan motpart.
 - b) Transaktionsstorleken är större än eller lika med motsvarande berättigande transaktionsstorlek som anges i tabellerna 4, 5 eller 6 i bilaga II, i förekommande fall.
2. Den minsta berättigande storlek enligt led b i punkt 1 ska fastställas i enlighet med den genomsnittliga dagliga omsättning som beräknats i enligt artikel 7.

3. När det gäller transaktioner för vilka ett uppskjutet offentliggörande har tillåtits fram till slutet av handelsdagen enligt tabellerna 4, 5 och 6 i bilaga II ska värdepappersföretag som handlar utanför en handelsplats och marknadsoperatörer och värdepappersföretag som driver en handelsplats offentliggöra uppgifter om dessa transaktioner enligt någon av följande tidsramar:

- a) Så nära realtid som är möjligt efter handelsdagens slut, vilket inbegriper den avslutande auktionen i förekommande fall, för transaktioner som utförts mer än två timmar före handelsdagens slut.
- b) Senast middagstid lokal tid nästa handelsdag för transaktioner som inte omfattas av led a.

För transaktioner som äger rum utanför en handelsplats ska hänvisningar till handelsdagar och avslutande auktioner avse den mest relevanta marknaden i termer av likviditet i enlighet med artikel 4.

4. Om en transaktion mellan två värdepappersföretag utförs utanför en handelsplats regler ska den behöriga myndigheten för att fastställa det tillämpliga systemet för uppskov vara den behöriga myndigheten för det värdepappersföretag som ansvarar för att offentliggöra affären genom en APA i enlighet med punkterna 5 och 6 i artikel 12.

Artikel 16

Hänvisningar till handelsdagar och dagliga öppettider

1. Hänvisningar till en handelsdag avseende en handelsplats ska avse dagar då handelsplatsen är öppen för handel.
2. Hänvisningar till dagliga öppettider för en handelsplats eller ett värdepappersföretag ska avse dess i förväg angivna och offentliggjorda öppettider.
3. Hänvisningar till handelsdagens öppnande på en viss handelsplats ska avse öppnandet enligt handelsplatsens dagliga öppettider.
4. Hänvisningar till handelsdagens slut på en viss handelsplats ska avse stängningen enligt handelsplatsens dagliga öppettider.

KAPITEL IV

GEMENSAMMA BESTÄMMELSER FÖR BERÄKNINGAR AV TRANSPARENS FÖRE OCH EFTER HANDEL

Artikel 17

Beräkningsmetod, datum för offentliggörande och datum för tillämpning av transparensberäkningar

(Artikel 22.1 i förordning (EU) nr 600/2014)

1. Senast 14 månader efter dagen för tillämpning av förordning (EU) nr 600/2014 och senast den 1 mars varje år därefter ska behöriga myndigheter, för varje finansiellt instrument för vilket de är den behöriga myndigheten, samla in uppgifter om, beräkna och säkerställa offentliggörandet av följande information:

- a) Den handelsplats som är den mest relevanta marknaden i termer av likviditet, enligt artikel 4.2,
 - b) Den genomsnittliga dagliga omsättningen i syfte att identifiera storleken på order som är av stor omfattning i enlighet med artikel 7.3.
 - c) Det genomsnittliga värdet av transaktioner i syfte att fastställa standardstorleken på marknaden i enlighet med artikel 11.2.
2. Behöriga myndigheter, marknadsoperatörer och värdepappersföretag inbegripet värdepappersföretag som driver en handelsplats ska använda den information som offentliggjorts i enlighet med punkt 1 vid tillämpningen av leden a och c i artikel 4.1 och punkterna 2 och 4 i artikel 14 i förordning (EU) nr 600/2014 under en period av tolv månader från och med den 1 april det år under vilket informationen offentliggörs.

Om den information som avses i första stycket ersätts av ny information i enlighet med punkt 3 under den period av tolv månader som avses i den punkten ska behöriga myndigheter, marknadsoperatörer och värdepappersföretag inbegripet värdepappersföretag som driver en handelsplats använda denna nya information vid tillämpningen av leden a och c i artikel 4.1 och punkterna 2 och 4 i artikel 14 i förordning (EU) nr 600/2014.

3. Behöriga myndigheter ska säkerställa att den information som ska offentliggöras i enlighet med punkt 1 uppdateras regelbundet i enlighet med förordning (EU) nr 600/2014 och att alla ändringar av en aktie, ett depåbevis, en börshandlad fond, ett certifikat eller ett annat finansiellt instrument som avsevärt påverkar tidigare beräkningar och offentliggjord information inkluderas i sådana uppdateringar.
4. För de beräkningar som avses i punkt 1 ska omsättningen avseende ett finansiellt instrument beräknas genom att addera den summa som är resultatet av multiplicering, för varje transaktion som utförts under en fastställd tidsperiod, av antalet enheter av det instrument som utväxlats mellan köparna och säljarna med enhetspriset för varje sådan transaktion.
5. Efter handelsdagens slut men före dagens slut ska handelsplatser till behöriga myndigheter lämna de uppgifter som anges i tabellerna 1 och 2 i bilaga III när det finansiella instrumentet tas upp till handel eller handlas för första gången på den handelsplatsen eller om de uppgifter som tidigare lämnats in har ändrats.

Artikel 18

Hänvisning till behöriga myndigheter

(Artikel 22.1 i förordning (EU) nr 600/2014)

Den behöriga myndigheten för ett specifikt finansiellt instrument som ansvarar för att utföra beräkningarna och säkerställa offentliggörandet av den information som avses i artiklarna 4, 7, 11 och 17 ska vara den behöriga myndigheten för den mest relevanta marknaden i termer av likviditet i artikel 26 i förordning (EU) nr 600/2014 som specificeras i artikel 16 i delegerade förordning (EU) 2017/571.

Artikel 19

Övergångsbestämmelser

1. Med avvikelse från artikel 17.1 ska behöriga myndigheter samla in uppgifter, beräkna dem och säkerställa deras offentliggörande omedelbart efter det att de slutförts i enlighet med följande tidsram:
 - a) Om det datum då finansiella instrument handlas för första gången på en handelsplats inom unionen är ett datum minst tio veckor före den dag då förordning (EU) nr 600/2014 börjar tillämpas ska behöriga myndigheter offentliggöra resultatet av beräkningarna senast fyra veckor före den dag då förordning (EU) nr 600/2014 börjar tillämpas.
 - b) Om det datum då finansiella instrument handlas för första gången på en handelsplats inom unionen är ett datum inom den period som börjar tio veckor före den dag då förordning (EU) nr 600/2014 börjar tillämpas och slutar dagen före den dag då förordning (EU) nr 600/2014 börjar tillämpas ska behöriga myndigheter offentliggöra resultatet av beräkningarna senast den dag då förordning (EU) nr 600/2014 börjar tillämpas.
2. De beräkningar som avses i punkt 1 ska utföras enligt följande:
 - a) Om det datum då finansiella instrument handlas för första gången på en handelsplats inom unionen är ett datum minst sexton veckor före den dag då förordning (EU) nr 600/2014 börjar tillämpas ska beräkningarna göras på grundval av tillgängliga uppgifter för en referensperiod på fyrtio veckor som börjar femtiotva veckor före den dag då förordning (EU) nr 600/2014 börjar tillämpas.
 - b) Om det datum då finansiella instrument handlas för första gången på en handelsplats inom unionen är ett datum inom den period som börjar sexton veckor före den dag då förordning (EU) nr 600/2014 börjar tillämpas och slutar tio veckor före den dag då förordning (EU) nr 600/2014 börjar tillämpas ska beräkningarna göras på grundval av tillgängliga uppgifter för den första handelsperioden på fyra veckor för det finansiella instrumentet.
 - c) Om det datum då finansiella instrument handlas för första gången på en handelsplats inom unionen är ett datum inom den period som börjar tio veckor före den dag då förordning (EU) nr 600/2014 börjar tillämpas och slutar tio veckor före den dag då förordning (EU) nr 600/2014 börjar tillämpas ska beräkningarna göras på grundval av den tidigare handelshistoriken för de finansiella instrumenten eller andra finansiella instrument som anses ha samma egenskaper som dessa finansiella instrument.

3. Behöriga myndigheter, marknadsoperatörer och värdepappersföretag inbegripet värdepappersföretag som driver en handelsplats ska använda den information som offentliggjorts i enlighet med punkt 1 vid tillämpningen av leden a och c i artikel 4.1 och punkterna 2 och 4 i artikel 14 i förordning (EU) nr 600/2014 under en period av femton månader som börjar den dag då denna förordning börjar tillämpas.
4. Under den period som avses i punkt 3 ska behöriga myndigheter säkerställa följande med avseende på de finansiella instrument som avses i leden b och c i punkt 2:
- a) Att den information som publicerats i enlighet med punkt 1 fortfarande är lämplig vid tillämpningen av leden a och c i artikel 4.1 och punkterna 2 och 4 i artikel 14 i förordning (EU) nr 600/2014.
- b) Att den information som offentliggjorts i enlighet med punkt 1 uppdateras på grundval av en längre handelsperiod och en mer övergripande handelshistorik, när så är nödvändigt.

Artikel 20

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 den 3 januari 2018.

Artikel 19 ska dock tillämpas från och med dagen för denna förordnings ikraftträdande.

Denna förordning är till alla delar bindande och direkt tillämplig i alla medlemsstater.

Utfärdat i Bryssel den 14 juli 2016.

På kommissionens vägnar
Jean-Claude JUNCKER
Ordförande

BILAGA I

Information som ska offentliggöras

Tabell 1

Beskrivning av typen av handelssystem och den därtill hörande information som ska offentliggöras enligt artikel 3

Typ av handelssystem	Beskrivning av handelssystemet	Information som ska offentliggöras
Handelssystem med orderbok i form av löpande auktioner	Ett system som med hjälp av en orderbok och en handelsalgoritm fortlöpande automatiskt utan mänskliga ingrepp matchar säljorder mot köporder utifrån bästa tillgängliga pris.	Det sammanlagda antalet order och de aktier, depåbevis, börshandlade fonder, certifikat och andra liknande finansiella instrument som de representerar på varje prisnivå för minst de fem bästa köp- och säljprisnivåerna.
Budbaserat handelssystem	Ett system där transaktionerna genomförs på grundval av fasta bud som fortlöpande tillhandahålls deltagarna, vilket kräver att marknadsgaranterna bibehåller bud på en storlek som balanserar medlemmarnas eller deltagarnas behov av att handla i en affärsmässig storlek samt den risk som marknadsgaranten utsätter sig för.	Det prismässigt bästa köp- och säljbudet från varje marknadsgarant i aktier, depåbevis, börshandlade fonder, certifikat och andra liknande finansiella instrument som handlas på handelssystemet, tillsammans med de volymer som är kopplade till respektive priser. De offentliggjorda buden ska avse bindande åtaganden om att köpa och sälja finansiella instrument och ska indikera det pris och den volym av finansiella instrument till vilka de registrerade marknadsgaranterna är beredda att köpa eller sälja. När exceptionella marknadsvillkor råder, kan det under en begränsad tidsperiod tillåtas att enbart indikativa priser eller priser i en riktning anges.
Handelssystem med periodiskt återkommande auktioner	Ett system som matchar order genom periodiskt återkommande auktioner och en automatisk handelsalgoritm.	Det pris till vilket auktionssystemet bäst tillfredsställer sin handelsalgoritm avseende aktier, depåbevis, börshandlade fonder, certifikat och andra liknande finansiella instrument som handlas på handelssystemet och den mängd order som potentiellt kan utföras till det priset av deltagare i systemet.
Handelssystem med budbegäran	Ett handelssystem där ett bud eller flera bud tillhandahålls som svar på en begäran om bud som lämnats in av en eller flera medlemmar eller deltagare. Budet verkställbart enbart av den begärande medlemmen eller deltagaren. Den begärande medlemmen eller deltagaren kan ingå en transaktion genom att godkänna det bud eller de bud som den tillhandahålls på begäran.	De bud och de bifogade volymer från någon medlem eller deltagare som, om de godtas, skulle leda till en transaktion enligt de regler som gäller för systemet. Alla inlämnade bud som svar på en begäran om bud får offentliggöras samtidigt men senast när de blir verkställbara.
Varje annat handelssystem	Varje annan typ av handelssystem, inbegripet en hybridmodell som överensstämmer med flera typer av handelssystem som anges i denna tabell.	Tillräcklig information vad gäller nivån på order eller bud samt intresset för handel med aktier, depåbevis, börshandlade fonder, certifikat och andra liknande finansiella instrument som handlas på handelssystemet. Särskilt de fem bästa köp- och säljkursnivåerna och/eller varje marknadsgarants fem bästa köp- och säljbud för instrumentet, om prisbildningsmekanismens egenskaper så tillåter.

Tabell 2

Symboltabell för tabell 3

Beteckning	Uppgiftstyp	Definition
{ALPHANUM-n}	Upp till n alfanumeriska tecken	Fritextfält.
{VALUTAKOD_3}	3 alfanumeriska tecken	Valutakod med 3 bokstäver enligt ISO 4217 valutakoder
{DATUM_TID_FORMAT}	Datum- och tidsrapportform enligt ISO 8601	Datum och tid i följande format: ÅÅÅÅ-MM-DDThh:mm:ss.dddZ. — "ÅÅÅÅ" är året — "MM" är månaden — "DD" är dagen — "T" – betyder att bokstaven "T" ska användas. — "hh" är timmen — "mm" är minuten — "ss.dddZ" är sekunden och dess bråkdel — Z är UTC-tid. Datum och tider ska rapporteras i UTC
{DECIMAL-n/m}	Decimaltal på upp till n siffror totalt, av vilka upp till m siffror kan vara bråkdelar	Numeriskt fält för både positiva och negativa värden. — decimalseparator är "." (punkt); — negative tal föregås av "-" (minus); Om tillämpligt ska värden avrundas och trunckas inte.
{ISIN}	12 alfanumeriska tecken	ISIN-kod enligt ISO 6166
{MIC}	4 alfanumeriska tecken	Kod för marknadsidentifiering enligt ISO 10383

Tabell 3

Förteckning över uppgifter för transparens efter handel

Identifikationsfält	Beskrivning och uppgifter som ska offentliggöras	Typ av handelsplats eller publiceringsplats	Format att fyllas i enligt definitionen i tabell 2
Datum och tidpunkt för handel	Datum och tidpunkt då transaktionen utfördes. För transaktioner som utförs på en handelsplats, ska graden av storleksmässig uppdelningsnivå överensstämma med kraven i artikel 2 i delegerade förordning (EU) 2017/574. För transaktioner som inte utförs på en handelsplats, datum och klockslag då parterna enas om innehållet i de följande fälten: kvantitet, pris, valutor i fält 31, 34 och 44 enligt vad som anges i tabell 2 i bilaga 1 till delegerade förordning (EU) 2017/590, instrumentidentifikationskod, instrumentklassificeringskod och, i förekommande fall, kod för underliggande instrument. För transaktioner som inte utförts på en handelsplats ska den rapporterade tiden vara nedbruten till minst närmaste sekund.	Reglerade marknader, multilaterala handelsplattformar (MTF-plattformar) och organiserade handelsplattformar (OTF-plattformar). Godkända publiceringsarrangemang (APA) Tillhandahållare av konsoliderad handelsinformation (CTP)	{DATUM_TID_FORMAT}

Identifikationsfält	Beskrivning och uppgifter som ska offentliggöras	Typ av handelsplats eller publiceringsplats	Format att fyllas i enligt definitionen i tabell 2
	Om transaktionen följer av en order från det utförande företaget på uppdrag av en kund till en tredje part där de villkor som anges i artikel 4 i delegerade förordning (EU) 2017/590 inte var uppfyllda, ska detta vara datumet och tidpunkten för transaktionen snarare än tidpunkten för orderöverföringen.		
Instrumentets identifieringskod	Kod som används för att identifiera det finansiella instrumentet.	RM, MTF APA CTP	{ISIN}
Pris	Handlat pris för transaktionen exklusive, i de fall det är tillämpligt, provision och ackumulerad ränta. När priset rapporteras i monetära termer ska det anges i den större valutaenheten. Om priset inte finns tillgängligt utan inväntas ska värdet vara "PNDG". Om lösenpris inte är tillämpligt ska fältet inte fyllas i. De uppgifter som rapporteras i detta fält ska stämma överens med de värden som angetts i fältet Kvantitet.	RM, MTF APA CTP	DECIMAL-18/13 om priset är uttryckt som penningvärde DECIMAL-11/10 om priset är uttryckt som procent eller avkastning "PNDG" om priset inte är tillgängligt
Prisvaluta	Valutan i vilken priset uttrycks (tillämplig om priset uttrycks som ett monetärt värde).	RM, MTF APA CTP	{VALUTAKOD_3}
Kvantitet	Antalet enheter av det finansiella instrumentet. Det nominella eller monetära värdet av det finansiella instrumentet. De uppgifter som rapporteras i detta fält ska stämma överens med de värden som har angetts i fältet Pris.	RM, MTF APA CTP	{DECIMAL-18/17} om mängden uttrycks som antal enheter {DECIMAL-18/5} om mängden uttrycks som monetärt eller nominellt värde
Handelsplats	Identifiering av den plats där transaktionen utfördes. Använd ISO 10383 segmentets MIC-kod för transaktioner som utförs på en handelsplats. Om segmentets MIC-kod inte existerar, använd den operativa MIC-koden. Använd MIC-kod "XOFF" för finansiella instrument som tagits upp till handel eller som handlas på en handelsplats där transaktionen för det finansiella instrumentet inte utförs på en handelsplats, genom en systematisk internhandlare eller organiserad handelsplattform utanför unionen.	RM, MTF APA CTP	handelsplatser, {MIC} Systematiska internhandlare "SINT"

Identifikationsfält	Beskrivning och uppgifter som ska offentliggöras	Typ av handelsplats eller publiceringsplats	Format att fyllas i enligt definitionen i tabell 2
	Använd SINT-kod för finansiella instrument som tagits upp till handel eller som handlas på en handelsplats där transaktionen i det finansiella instrumentet utförs hos en systematisk internhandlare.		
Datum och tidpunkt för offentliggörande	Datum och tidpunkt då transaktionen offentliggjordes av en handelsplats eller ett godkänt publiceringsarrangemang (APA). För transaktioner som utförs på en handelsplats, ska graden av storleksmässig uppdelningsnivå överensstämma med kraven i artikel 2 i delegerad förordning (EU) 2017/574. För transaktioner som inte utförts på en handelsplats ska tidpunktsrapporteringen vara nedbruten till minst närmaste sekund.	RM, MTF APA CTP	{DATUM_TID_FORMAT}
Plats för publicering	Kod som används för att identifiera den handelsplats eller godkända publiceringsarrangemang (APA) som offentliggör transaktionen.	CTP	handelsplats, {MIC} APA: ISO 10383 segmentets MIC-kod (4 tecken) om sådan finns. I annat fall en kod med fyra tecken på det sätt som den offentliggjorts i förteckningen över leverantörer av datarapporteringstjänster på Esmas webbplats.
Transaktionsidentifikationskod	Alfanumeriska kod som tilldelats av handelsplatser i enlighet med artikel 12 i kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/580 ⁽¹⁾ och godkända publiceringsarrangemang och som används i varje påföljande hänvisning till den särskilda handelstransaktionen. Transaktionsidentifikationskoden ska vara unik, konsekvent och bestående för varje ISO 10383 segments MIC-kod och för varje handelsdag. Om handelsplatsen inte använder MIC-kod för segment ska identifikationskoden för handelsplatstransaktioner vara unik, konsekvent och bestående för varje operativ MIC-kod för varje handelsdag. Om det godkända publiceringsarrangemanget (APA) inte använder MIC-koder bör det vara unikt, konsekvent och bestående, för varje kod med fyra tecken som används för att identifiera det godkända publiceringsarrangemanget (APA) för varje handelsdag. Transaktionsidentifikationskodens komponenter ska inte visa motparternas identitet i den transaktion för vilken koden upprätthålls.	RM, MTF APA CTP	{ALPHANUM-52}

⁽¹⁾ Kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/580 av den 24 juni 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 600/2014 avseende tekniska standarder för tillsyn när det gäller bevarande av relevanta uppgifter om order som avser finansiella instrument (se sidan 193 i detta nummer av EUT).

Tabell 4

Förteckning över uppgifter för efterhandelstransparens

Markering	Namn	Typ av handelsplats eller publiceringsplats	Beskrivning
"BENC"	Referenstransaktionsmarkering	RM, MTF APA CTP	Transaktioner som utförs med hänvisning till ett pris som beräknas över flera tidpunkter enligt ett givet referensvärde, t.ex. handelsviktat genomsnittspris eller tidsviktat genomsnittspris.
"ACTX"	Korsvis markering av transaktioner via ombud	APA CTP	Transaktioner där ett värdepappersföretag har fört samman kundorder med köpet och försäljningen utförd som en transaktion och med samma volym och pris.
"NPFT"	Markering för icke-prisbildande transaktioner	RM, MTF CTP	Transaktioner där transaktionen med finansiella instrument fastställs av andra faktorer än den aktuella marknadsvärderingen av finansieringsinstrumentet enligt förteckningen i artikel 13.
"TNCP"	Markering för transaktioner som inte bidrar till prisbildningsprocessen enligt artikel 23 i förordning (EU) nr 600/2014	RM, MTF APA CTP	Transaktioner som inte bidrar till prisbildningsprocessen i enlighet med artikel 23 i förordning (EU) nr 600/2014 och på det sätt som anges artikel 2.
"SDIV"	Markering för särskild utdelningstransaktion	RM, MTF APA CTP	Transaktioner som antingen utförs under perioden utan kupong då utdelningen eller annan form av värdeöverföring tillfaller köparen i stället för säljaren. Eller utförs under perioden med kupong då utdelningen eller annan form av värdeöverföring tillfaller köparen i stället för säljaren.
"LRGS"	Markering för storskalig efterhandels-transaktion	RM, MTF APA CTP	Transaktioner som är storskaliga i förhållande till den normala transaktionsstorleken på marknaden för vilka uppskjutet offentliggörande ska vara tillåtet enligt artikel 15.
"RFPT"	Markering för referenspristransaktion	RM, MTF CTP	Transaktioner som utförs i system som drivs i enlighet med artikel 4.1 a i förordning (EU) nr 600/2014.
"NLIQ"	Markering för förhandlad transaktion i likvida finansiella instrument	RM, MTF CTP	Transaktioner som utförs i system som drivs i enlighet med artikel 4.1 b i i förordning (EU) nr 600/2014.
"OILQ"	Markering för förhandlad transaktion i illikvida finansiella instrument	RM, MTF CTP	Transaktioner som utförs i enlighet med artikel 4.1 b ii i förordning (EU) nr 600/2014.
"PRIC"	Markering för förhandlad transaktion som omfattas av andra villkor än gällande marknadspris	RM, MTF CTP	Transaktioner som utförs i enlighet med artikel 4.1 b iii i förordning (EU) nr 600/2014 och på det sätt som anges i artikel 6.
"ALGO"	Markering för algoritmisk transaction	RM, MTF CTP	Transaktioner som genomförs som ett resultat av att ett värdepappersföretag bedriver algoritmisk handel enligt definitionen i artikel 4.1.39 i direktiv 2014/65/EU.

Markering	Namn	Typ av handelsplats eller publiceringsplats	Beskrivning
"SIZE"	Markering för transaktioner som överstiger den normala marknadsstorleken	APA CTP	Transaktioner som utförs genom en systematisk internhandlare där storleken på inkommande order översteg den normala orderstorleken på marknaden i enlighet med artikel 11.
"ILQD"	Markering för transaktioner i icke-likvida instrument	APA CTP	Transaktioner i illikvida instrument som fastställts i enlighet med artiklarna 1–9 i kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/567 ⁽¹⁾ utförda genom en systematisk internhandlare.
"RPRI"	markering för transaktioner som har fått bättre priser	APA CTP	Transaktioner som utförs genom en systematisk internhandlare som drivs i enlighet med artikel 15.2 i förordning (EU) nr 600/2014.
"CANC"	Annuleringsmarkering	RM, MTF APA CTP	När en tidigare offentliggjord transaktion annulleras.
"AMND"	Markering för ändring	RM, MTF APA CTP	När en tidigare offentliggjord transaktion ändras.
"DUPL"	Markering för rapporter om överlappande handel	APA	När en transaktion rapporteras till mer än ett godkänt publiceringsarrangemang i enlighet med artikel 17.1 i delegerade förordning (EU) 2017/571.

⁽¹⁾ Kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/567 av den 18 maj 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 600/2014 avseende definitioner, transparens, portföljkompression och tillsynsåtgärder beträffande produktioningripande och positioner (se sidan 90 i detta nummer av EUT).

Order av större omfattning än normalt på marknaden, standardvolymen på marknaden och uppskjutna offentliggöranden och förseningar

Tabell 1

Order av större omfattning än normalt på marknaden för aktier och depåbevis

Genomsnittlig dagsomsättning (GDO) i euro	GDO < 50 000	50 000 ≤ GDO < 100 000	100 000 ≤ GDO < 500 000	500 000 ≤ GDO < 1 000 000	1 000 000 ≤ GDO < 5 000 000	5 000 000 ≤ GDO < 25 000 000	25 000 000 ≤ GDO < 50 000 000	50 000 000 ≤ GDO < 100 000 000	GDO ≥ 100 000 000
Minsta storlek på order som räknas som av större omfattning än normalt på marknaden uttryckt i euro	15 000	30 000	60 000	100 000	200 000	300 000	400 000	500 000	650 000

Tabell 2

Order av större omfattning än normalt på marknaden för certifikat och liknande finansiella instrument

Genomsnittlig dagsomsättning (GDO) i euro	GDO < 50 000	GDO ≥ 50 000
Minsta storlek på order som räknas som av större omfattning än normalt på marknaden uttryckt i euro	15 000	30 000

Tabell 3

Standardvolymen på marknaden

Genomsnittligt transaktionsvärde (GTV) i euro	GTV < 20 000	20 000 ≤ GTV < 40 000	40 000 ≤ GTV < 60 000	60 000 ≤ GTV < 80 000	80 000 ≤ GTV < 100 000	100 000 ≤ GTV < 120 000	120 000 ≤ GTV < 140 000	osv.
Standardvolymen på marknaden	10 000	30 000	50 000	70 000	90 000	110 000	130 000	osv.

Tabell 4

Trösklar och tidsfrister för uppskjutet offentliggörande för aktier och depåbevis

Genomsnittlig dagsomsättning (GDO) i euro	Minsta godtagbar transaktionsvolym i euro för tillåten försening	Tidpunkt för offentliggörande efter transaktionen
> 100 m	10 000 000	60 minuter
	20 000 000	120 minuter
	35 000 000	Handelsdagens slut
50 m–100 m	7 000 000	60 minuter
	15 000 000	120 minuter
	25 000 000	Handelsdagens slut
25 m–50 m	5 000 000	60 minuter
	10 000 000	120 minuter
	12 000 000	Handelsdagens slut
5 m–25 m	2 500 000	60 minuter
	4 000 000	120 minuter
	5 000 000	Handelsdagens slut
1 m–5 m	450 000	60 minuter
	750 000	120 minuter
	1 000 000	Handelsdagens slut
500 000–1 m	75 000	60 minuter
	150 000	120 minuter
	225 000	Handelsdagens slut
100 000–500 000	30 000	60 minuter
	80 000	120 minuter
	120 000	Handelsdagens slut
50 000–100 000	15 000	60 minuter
	30 000	120 minuter
	50 000	Handelsdagens slut
< 50 000	7 500	60 minuter
	15 000	120 minuter
	25 000	Påföljande handelsdags slut

Tabell 5

Trösklar för uppskjutet offentliggörande och förseningar för börshandlade fonder

Minsta godtagbar transaktionsvolym i euro för tillåten försening	Tidpunkt för offentliggörande efter transaktionen
10 000 000	60 minuter
50 000 000	Handelsdagens slut

Tabell 6

Trösklar och tidsfrister för uppskjutet offentliggörande och förseningar för certifikat och andra liknande finansiella instrument

Genomsnittlig dagsomsättning (GDO) i euro	Minsta godtagbar transaktionsvolym i euro för tillåten försening	Tidpunkt för offentliggörande efter transaktionen
GDO < 50 000	15 000	120 minuter
	30 000	Handelsdagens slut
GDO ≥ 50 000	30 000	120 minuter
	60 000	Handelsdagens slut

BILAGA III

Referensuppgifter som krävs för transparensberäkningar

Tabell 1

Symbol tabell

Beteckning	Datatyp	Definition
{ALPHANUM-n}	Upp till n alfanumeriska tecken	Fritextfält
{ISIN}	12 alfanumeriska tecken	ISIN-kod enligt ISO 6166
{MIC}	4 alfanumeriska tecken	Kod för marknadsidentifiering enligt ISO 10383

Tabell 2

Närmare upplysningar om referensuppgifter som ska tillhandahållas för transparensberäkningar

#	Fält	Uppgifter som ska rapporteras in	Format och standarder för rapportering
1	Instrumentets identifieringskod	Kod som används för att identifiera det finansiella instrumentet	{ISIN}
2	Instrumentets fullständiga namn	Fullständigt namn för det finansiella instrumentet	{ALPHANUM-350}
3	Handelsplats	Segment MIC för handelsplatsen eller systematisk internhandlare om sådan finns, i annat fall operativ MIC	{MIC}
4	MiFIR Identifikationsfält	Identifiering av egetkapitalinstrument Aktier enligt vad som avses i artikel 4.44 a i direktiv 2014/65/EU Depåbevis enligt definitionen i artikel 4.45 i direktiv 2014/65/EU Börshandlade fonder enligt definitionen i artikel 4.46 i direktiv 2014/65/EU Certifikat enligt definitionen i artikel 2.1.27 i förordning (EU) nr 600/2014 Annat aktieliknande instrument är ett överlåtbart värdepapper som är ett egenkapitalinstrument som är snarlikt en aktie, en börshandlad fond, ett depåbevis eller certifikat men som inte utgör en aktie, en börshandlad fond, ett depåbevis eller ett certifikat	Övriga finansiella instrument: SHRS = aktier ETFS = börshandlade fonder DPRS = depåbevis CRFT = certifikat OTHR = andra aktieliknande finansiella instrument