

FÖRORDNINGAR

KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) 2019/442

av den 12 december 2018

om ändring och rättelse av delegerad förordning (EU) 2017/587 för specificering av krav gällande priser för att återspegla rådande marknadsvillkor och för att uppdatera och rätta vissa bestämmelser

(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, 14.7, 22.4 och 23.3, och

av följande skäl:

- (1) Kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/587 ⁽²⁾ fastställer krav på transparens för handelsplatser och systematiska internhandlare avseende aktier, depåbevis, börshandlade fonder, certifikat och andra liknande finansiella instrument. I synnerhet specificerar delegerad förordning (EU) 2017/587 att priser som erbjuds av systematiska internhandlare återspeglar rådande marknadsvillkor, i enlighet med artikel 14.3 i förordning (EU) nr 600/2014, när dessa priser vid tidpunkten för offentliggörandet ligger nära bud av motsvarande storlek för samma finansiella instrument på den mest relevanta marknaden i termer av likviditet. Systematiska internhandlare kan därför sätta priser som inte omfattas av den minsta prishöjning ("tick-storleken") som handelsplatser måste rätta sig efter.
- (2) Systematiska internhandlars möjlighet att lämna bud med användning av prishöjningar som är mindre än dem som gäller för handelsplatser kan leda till marginellt bättre priser för investerare. Dessa bud undergräver dock den allmänna likviditetskvaliteten, möjligheten att effektivt värdera och prissätta finansiella instrument och konkurrensvillkoren mellan handelsplatser och systematiska internhandlare. Detta är mest relevant för aktier och depåbevis, som är föremål för ett bredare spektrum av tick-storlekar än andra finansiella instrument.
- (3) För att säkerställa en effektiv prisbildning, den allmänna likviditetskvaliteten och möjligheten att effektivt värdera aktier och depåbevis, bör pris som erbjuds av systematiska internhandlare för dessa instrument endast anses återspegla de rådande villkoren på marknaden om de omfattas av en minsta prishöjning som motsvarar de tick-storlekar som är tillämpliga på priser som offentliggörs av handelsplatser.
- (4) Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2016/1033 ⁽³⁾ tar bort transaktioner för värdepappersfinansiering från tillämpningsområdet för transparensbestämmelser för handelsplatser och systematiska internhandlare. Det är därför nödvändigt att ta bort hänvisningarna till transaktioner för värdepappersfinansiering från delegerad förordning (EU) 2017/587.
- (5) Delegerad förordning (EU) 2017/587 bör därför ändras i enlighet med detta.

⁽¹⁾ EUT L 173, 12.6.2014, s. 84.

⁽²⁾ 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 tillsynsstandarder för transparenskrav för handelsplatser och värdepappersföretag beträffande aktier, depåbevis, börshandlade fonder, certifikat och andra liknande finansiella instrument och krav på att genomföra transaktioner för vissa aktier på en handelsplats eller genom en systematisk internhandlare (EUT L 87, 31.3.2017, s. 387).

⁽³⁾ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2016/1033 av den 23 juni 2016 om ändring av förordning (EU) nr 600/2014 om marknader för finansiella instrument, förordning (EU) nr 596/2014 om marknadsmissbruk och förordning (EU) nr 909/2014 om förbättrad värdepappersavveckling i Europeiska unionen och om värdepapperscentraler (EUT L 175, 30.6.2016, s. 1).

- (6) Ett antal bestämmelser i delegerad förordning (EU) 2017/587 avviker från det förslag till tekniska tillsynsstandarder som den förordningen baseras på ⁽⁴⁾. I den mån dessa avvikelser är fel som påverkar innehållet i dessa bestämmelser bör de rättas.
- (7) Denna förordning grundar sig på det förslag till tekniska tillsynsstandarder som Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma) har överlämnat till kommissionen.
- (8) Esma har i enlighet med artikel 37 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1095/2010 ⁽⁵⁾ genomfört öppna offentliga samråd om det förslag till tekniska tillsynsstandarder som denna förordning baseras på, samt gjort en kostnads-nyttöanalys och begärt ett yttrande från Intressentgruppen för värdepapper och marknader.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

Artikel 1

Ändringar av delegerad förordning (EU) 2017/587

Delegerad förordning (EU) 2017/587 ska ändras på följande sätt:

1. I artikel 2 ska led h utgå.
2. I artikel 6 ska led h utgå.
3. Artikel 10 ska ersättas med följande:

”Artikel 10

Priser som återspeglar de rådande villkoren på marknaden

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

De priser som offentliggörs av en systematisk internhandlare ska anses 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.

De priser som offentliggörs av en systematisk internhandlare och som avser aktier och depåbevis ska endast anses återspegla de rådande villkoren på marknaden om de uppfyller kraven i första stycket i denna artikel och respekterar minsta prishöjningar som motsvarar de tick-storlekar som anges i artikel 2 i kommissionens delegerade förordning (EU) nr 2017/588 ^(*).

^(*) Kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/588 av den 14 juli 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU avseende tekniska tillsynsstandarder när det gäller regler om tick-storlekar för aktier, depåbevis och börshandlade fonder (EUT L 87, 31.3.2017, s. 411).”

Artikel 2

Rättelser av delegerad förordning (EU) 2017/587

Delegerad förordning (EU) 2017/587 ska rättas på följande sätt:

1. I artikel 2 ska led b ersättas med följande:

”b) Transaktionen är en del av en portföljaffär som inkluderar minst fem olika aktier.”

2. I artikel 3 ska punkt 2 ersättas med följande:

”2. De krav på transparens som avses i punkt 1 ska även omfatta alla genomförbara intresseanmälningar enligt definitionen i artikel 2.1.33 i förordning (EU) nr 600/2014 och i enlighet med artikel 3 i den förordningen.”

⁽⁴⁾ Slutrapport *Draft Regulatory and Implementing Technical Standards MiFID II/MiFIR* av den 28 september 2015 (ESMA/2015/1464).

⁽⁵⁾ 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. I artikel 11 ska punkterna 4 och 5 ersättas med följande:

”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 det genomsnittliga dagliga värdet av transaktioner 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 för att fastställa 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.”

4. I artikel 17 ska punkt 2 ersättas med följande:

”2. Behöriga myndigheter, marknadsoperatörer och värdepappersföretag inbegripet värdepappersföretag som driver en handelsplats ska använda den information som offentliggjorts i enlighet med punkt 1 från och med den 1 april det år under vilket informationen offentliggörs.”

Artikel 3

Ikraftträdande

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

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

Utfärdad i Bryssel den 12 december 2018.

På kommissionens vägnar

Jean-Claude JUNCKER

Ordförande
