



MEDDELANDE FRÅN KOMMISSIONEN

om tolkningen och genomförandet av övergångsbestämmelserna i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2024/791 om ändring av förordning (EU) nr 600/2014 vad gäller att öka datatransparensen, undanröja hinder för framkomsten av konsoliderad handelsinformation, optimera handelsskyldigheterna och förbjuda mottagande av betalning för orderflöde

(Text av betydelse för EES)

(C/2024/2966)

1. TILLÄMPNINGSOMRÅDE FÖR DETTA MEDDELANDE

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 (Mifir) ändras genom förordning (EU) 2024/791 (*reviderade Mifir*). Syftet med detta tolkningsmeddelande är att förtydliga övergångsbestämmelserna i artikel 54.3 i Mifir i deras ändrade lydelse enligt reviderade Mifir. Hänvisningarna nedan avser artiklar i Mifir i deras ändrade lydelse enligt reviderade Mifir.

Meddelandet utvidgar inte på något sätt de rättigheter och skyldigheter som följer av reviderade Mifir och inför inte heller några ytterligare krav för berörda aktörer eller behöriga myndigheter. De uttalanden och synpunkter som framförs i detta dokument avspeglar Europeiska kommissionens ståndpunkt. Enligt fördraget om Europeiska unionens funktionssätt är det domstolen som har ensam behörighet att tolka EU-institutionernas akter.

2. KOMMISSIONENS TOLKNING AV ARTIKEL 54.3 I MIFIR

Reviderade Mifir träder i kraft den 28 mars och är tillämplig från och med denna dag. Flera bestämmelser i reviderade Mifir måste för att få full verkan kompletteras med delegerade förordningar som antas av kommissionen. För övergångsperioden föreskrivs i artikel 54.3 i Mifir att "[b]estämmelserna i de delegerade akter som antagits enligt förordning (EU) nr 600/2014 [dvs. Mifir] i dess lydelse före den 28 mars 2024 ska fortsätta att tillämpas fram till den dag då de delegerade akter som antas enligt förordning (EU) nr 600/2014 [dvs. Mifir, ändrad genom reviderade Mifir] börjar tillämpas, i dess lydelse som är tillämplig från och med den dagen".

Syftet med artikel 54.3 i Mifir är att säkerställa kontinuitet för marknadsaktörerna under den tid det tar att utarbeta kommissionens nya delegerade förordningar. Kommissionens befintliga delegerade förordningar ska fortsätta att vara tillämpliga i enlighet med artikel 54.3 i Mifir. I vissa fall kommer de nya Mifir-bestämmelserna, för att få full verkan, att kompletteras genom att kommissionen antar nya eller ändrade delegerade förordningar, eftersom de – på grund av skillnaderna mellan de nya Mifir-bestämmelserna och de Mifir-bestämmelser som kompletteras genom kommissionens befintliga delegerade förordningar som är tillämpliga före den 28 mars 2024 – inte kan kompletteras i tillfredsställande grad genom kommissionens befintliga delegerade förordningar. I dessa fall följer det av artikel 54.3 i Mifir att de befintliga delegerade förordningarna ska fortsätta att vara tillämpliga tillsammans med de Mifir-bestämmelser som de kompletterar, i deras lydelse före den 28 mars 2024.

För de områden som anges nedan innebär detta följande:

Volymtaksmekanismen (artikel 5 i Mifir)

I artikel 5 i Mifir om en enkel volymtaksmechanism fastställs det tröskelvärde under vilket handel med aktier enligt referensprisundantaget är tillåten. Artikel 5 i Mifir ska kompletteras genom att kommissionen antar en delegerad förordning där det fastställs hur Esma ska sammanställa, beräkna och offentliggöra de transaktionsuppgifter som behövs för att beräkna det enkla volymtaket⁽¹⁾. Eftersom det enkla volymtaket beräknas på grundval av ett annat dataset än det som används för att beräkna det dubbla volymtaket kan det nya enkla volymtaket inte kompletteras i tillfredsställande grad genom kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/577 (RTS 3). I enlighet med artikel 54.3 i Mifir fortsätter därför de regler om det dubbla volymtaket som specificeras i RTS 3 att vara tillämpliga. Det enkla volymtaket blir tillämpligt från och med den dag då den delegerade förordning som kommissionen ska anta i enlighet med artikel 5.9 i Mifir börjar tillämpas.

⁽¹⁾ Artikel 5.9 i Mifir.

Uppskjutet offentliggörande av uppgifter om transaktioner i obligationer, strukturerade finansiella produkter och utsläppsrätter och uppskjutet offentliggörande av uppgifter om transaktioner i derivat (artiklarna 11 och 11a i Mifir)

I artiklarna 11 och 11a i Mifir fastställs regler om uppskjutet offentliggörande av uppgifter om transaktioner i obligationer, strukturerade finansiella produkter, utsläppsrätter och derivat. Artiklarna 11 och 11a i Mifir ska kompletteras genom att kommissionen antar delegerade förordningar som definierar anpassningen av uppskjutandeperioderna⁽²⁾. Eftersom reviderade Mifir har lett till att kriterierna för att definiera en sådan anpassning har ändrats väsentligt kan artiklarna 11 och 11a i Mifir inte kompletteras i tillfredsställande grad genom kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/583 (RTS 2). I enlighet med artikel 54.3 i Mifir fortsätter därför de regler om uppskjutande som var tillämpliga före den 28 mars 2024 och som specificeras i RTS 2 att vara tillämpliga. De nya uppskjutandeperioderna för obligationer, strukturerade finansiella produkter, utsläppsrätter och derivat blir tillämpliga från och med den dag då de delegerade förordningar som kommissionen ska anta i enlighet med artiklarna 11.4 respektive 11a.3 i Mifir börjar tillämpas.

Skyldighet att tillgängliggöra data före och efter handel på rimliga affärsvillkor (artikel 13 i Mifir)

Enligt artikel 13 i Mifir ska marknadsoperatörer och värdepappersföretag som driver en handelsplats, APA, CTP och systematiska internhandlare göra data före och efter handel om transaktioner med finansiella instrument tillgängliga för allmänheten på rimliga affärsvillkor och säkerställa icke-diskriminerande tillgång till denna information. Artikel 13 i Mifir ska kompletteras genom att kommissionen antar en delegerad förordning som specificerar ett antal faktorer, i synnerhet vad som ska ingå i beräkningen av kostnader och rimlig marginal⁽³⁾. Eftersom reviderade Mifir inför en ny princip enligt vilken användare inte kan debiteras baserat på det värde som uppgifterna representerar för dem kan artikel 13 i Mifir inte kompletteras i tillfredsställande grad genom kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/565 och kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/567. I enlighet med artikel 54.3 i Mifir fortsätter därför den skyldighet att göra data före och efter handel tillgängliga på rimliga affärsvillkor som var tillämplig före den 28 mars 2024 och som specificeras i relevanta bestämmelser i kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/565, kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/567 och Esmas riktlinjer (ESMA70-156-4263) att vara tillämplig. Den ändrade skyldigheten att göra data före och efter handel tillgängliga på rimliga affärsvillkor blir tillämplig från och med den dag då den delegerade förordning som kommissionen ska anta i enlighet med artikel 13.5 i Mifir börjar tillämpas.

Regler för systematiska internhandlares bud i aktieinstrument (artikel 14 i Mifir)

Enligt artikel 14 i Mifir ska definitionen av den minsta storleken på bud och av det tröskelvärde under vilket reglerna om transparens före handel gäller för systematiska internhandlare i aktieinstrument fastställas genom att kommissionen antar en ny delegerad förordning⁽⁴⁾. I kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/587 definieras bara metoderna för att fastställa standardstorleken på marknaden. Den innehåller ingen uppgift om den minsta storleken på bud och det tröskelvärde under vilket reglerna om transparens före handel gäller för systematiska internhandlare som handlar i aktier (båda definieras i artikel 14 som det som var tillämpligt före den 28 mars). Artikel 14 i Mifir kan därför inte kompletteras i tillfredsställande grad genom kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/587. I enlighet med artikel 54.3 i Mifir fortsätter därför de regler om systematiska internhandlares bud på aktieinstrument som var tillämpliga före den 28 mars 2024 och som specificeras i relevanta bestämmelser i kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/587 att vara tillämpliga. De nya budreglerna för systematiska internhandlare blir tillämpliga från och med den dag då den delegerade förordning som kommissionen ska anta i enlighet med artikel 14.7 i Mifir börjar tillämpas.

Skyldigheten att rapportera transaktioner (artikel 26 i Mifir)

I artikel 26 i Mifir fastställs regler om skyldigheten för värdepappersföretag som utför transaktioner med finansiella instrument att rapportera uppgifter om dessa transaktioner till den behöriga myndigheten. Artikel 26 i Mifir ska kompletteras genom att kommissionen antar en delegerad förordning som specificerar vilka finansiella instrument som har ett index som underliggande instrumentet som måste rapporteras samt ändrar vissa detaljer när det gäller de transaktioner som ska rapporteras⁽⁵⁾. Artikel 26 i Mifir kan därför inte kompletteras i tillfredsställande grad genom kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/590 (RTS 22). I enlighet med artikel 54.3 i Mifir fortsätter därför de regler om rapportering av transaktioner som var tillämpliga före den 28 mars 2024 och som specificeras i RTS 22 att vara tillämpliga. De nya reglerna om rapportering av transaktioner blir tillämpliga från och med den dag då den delegerade förordning som kommissionen ska anta i enlighet med artikel 26.9 i Mifir träder i kraft.

⁽²⁾ Artiklarna 11.4 och 11a.3 i Mifir.

⁽³⁾ Artikel 13.5 i Mifir.

⁽⁴⁾ Artikel 14.7 i Mifir.

⁽⁵⁾ Artikel 26.9 i Mifir.