



EUROPEES PARLEMENT

2009 - 2014

Commissie ontwikkelingssamenwerking

2011/0298(COD)

22.5.2012

ONTWERPADVIES

van de Commissie ontwikkelingssamenwerking

aan de Commissie economische en monetaire zaken

over het voorstel voor een richtlijn van het Europees Parlement en de Raad betreffende markten voor financiële instrumenten en houdende intrekking van Richtlijn 2004/39/EG van het Europees Parlement en de Raad (herschikking) (COM(2011)0656 – C7-0382/2011 – 2011/0298(COD))

Rapporteur voor advies: Eva Joly

PA_Legam

BEKNOPTE MOTIVERING

Grondstoffenmarkten verschillen wezenlijk van puur financiële markten. Het is goed mogelijk dat iemand in zijn hele leven nooit in aanraking komt met de prijzen van aandelen en obligaties, maar het is onmogelijk om nooit met de prijzen van levensmiddelen of energie te maken te krijgen. Van grondstoffen afgeleide instrumenten, in de vorm van contracten waarin de prijs voor uitvoering in de toekomst wordt vastgelegd, bestaan al langer dan de financiële markten. De grondstoffenmarkten zijn ontstaan uit de legitieme behoefte van producenten en consumenten van grondstoffen, landbouwproducten en energie om zichzelf te beschermen tegen de beïnvloeding van de prijzen door factoren die zij niet in de hand hebben. De groei van de financiële markten heeft er echter voor gezorgd dat grondstoffen het afgelopen decennium net als obligaties en aandelen "beleggingsactiva" zijn geworden.

De ontwikkelingen op de grondstofgerelateerde markten zijn van kritiek belang en moeten nauwgezet in de gaten gehouden en gereguleerd worden om dramatische situaties te vermijden, zoals de hongerrellen in 2008, toen de volatiliteit van de voedselprijzen ongeziene hoogtes bereikte en een tastbare, onmiddellijke bedreiging vormde voor de mensenrechten van een groot deel van de wereldbevolking. De toegenomen volatiliteit op de grondstoffenmarkt en de hoge prijsniveaus die geen verband lijken te houden met de werkelijke winningskosten en het evenwicht tussen vraag en aanbod, hebben de afgelopen tien jaar inderdaad vernietigende en langdurige negatieve gevolgen gehad die mogelijk ver uitstijgen boven de totale hoeveelheid officiële ontwikkelingshulp in diezelfde periode.

Vaak wordt gezegd dat de recente tendensen op de grondstoffenmarkten, en in het bijzonder de dynamiek van de grondstofprijzen, een afspiegeling zijn van de grondbeginselen van de economie, die aangestuurd worden door vraag en aanbod en in het bijzonder door de stijgende vraag van snel groeiende opkomende economieën, de snelle ontwikkeling van agrobrandstoffen en exogene schokken zoals droogtes, overstromingen of politieke spanningen. Volgens zulke visie hebben speculatie, en bij uitbreiding de financiële markten, weinig of geen negatieve invloed op de prijsvorming op de grondstoffenmarkt, en zorgen zij integendeel voor de nodige liquide middelen om voor een efficiënter prijsvormingsproces te zorgen. Volgens een andere visie, die in schril contrast staat met de bovengenoemde visie, is speculatie de belangrijkste aansturende factor is van de recente trends in de grondstoffenprijzen. Hoewel de "aansturende factor" een controversieel thema blijft in de academische en institutionele literatuur, bestaat er steeds meer bewijs voor, dat wordt bevestigd door verschillende recente empirische studies waarin wordt aangetoond dat de financieringsbehoefte van de handel in grondstoffen, ongeacht of op grondstoffen gebaseerde afgeleide contracten aan de basis liggen dan wel het gevolg moeten zijn van "spot-prijzen", een sterk verstorend effect kan hebben.

Twee patronen leveren inderdaad sluitend bewijs voor de belangrijke rol die de financieringsbehoefte speelt op de grondstoffenmarkt. Zoals de Conferentie van de Verenigde Naties inzake handel en ontwikkeling (UNCTAD) onlangs heeft aangetoond, zijn *"beleggingen in grondstoffen een veelvoorkomend onderdeel gaan vormen van een ruimere spreiding van de beleggersportefeuilles, terwijl het aantal activa dat onder het beheer van grondstoffenindexen valt aanzienlijk is toegenomen. (...)* De volumes van op een beurs verhandelde derivaten van grondstofmarkten zijn tegenwoordig bijgevolg 20 tot 30 keer groter dan de fysieke productie." Bovendien is het verband tussen grondstoffen en de kapitaalmarkten de afgelopen tien jaar enorm versterkt, *wat het idee dat er financiële factoren meespelen in deze structurele verandering, verder onderbouwt.*

Wat belangrijk is, is dat er, ondanks de hierboven genoemde controversie, evenwel een ruime

consensus bestaat over het gebrek aan omvattende, gedetailleerde informatie, die noodzakelijk is om een algemene beoordeling te kunnen maken van de effectieve impact van de snelle toename van de financieringsbehoefte van de grondstoffenhandel die het afgelopen decennium heeft plaatsgevonden. Zoals de G20 herhaaldelijk erkend heeft, is er inderdaad een gebrek aan transparantie en overzicht op zowel de fysieke als de financiële grondstoffengerelateerde markten, wat leidt tot een onvolledig beeld van de cruciale gegevens die nodig zijn om grondstoffengerelateerde markten beter te kunnen controleren en reguleren, zoals inventarisniveaus en de omvang van de financiële posities van commerciële en niet-commerciële spelers.

Gezien het kritieke belang van grondstoffen bestaat er geen twijfel over het feit dat een omvattende EU-samenwerkingsstrategie voor duurzame ontwikkeling hand in hand moet gaan met transparantere en beter gereguleerde grondstoffengerelateerde markten in de EU en in de rest van de wereld. Die behoefte is met name relevant in de EU, waar grondstoffengerelateerde markten aan minder strikte regelgeving onderworpen zijn dan in de VS.

De voorstellen van de Commissie tot een herschikking van de Richtlijn en de Verordening betreffende markten in financiële instrumenten (MIFID en MIFIR) omvatten bepalingen die specifiek tot doel hebben om de behoefte aan een sterker toezicht op en strengere regelgeving voor grondstoffengerelateerde financiële markten aan te pakken. In deze voorstellen wordt voorzien in specifieke beperkingen op posities of alternatieve regelingen (artikel 59) voor grondstoffenderivaten, wat een welgekomen stap in de goede richting is om de prijsvorming en het doeltreffend afdekken van de prijsrisico's waaraan producenten en consumenten worden blootgesteld, te bevorderen en bijgevolg activazeepbellen en andere verstoringen te voorkomen en te corrigeren. De voorstellen bevatten tevens eisen voor de verslaglegging inzake posities aan de markt en aan de reguleringsinstanties, per categorie van handelaars, als noodzakelijke aanvulling op de positiebeperkingen (artikel 60). Voorts dient te worden opgemerkt dat de huidige volledige vrijstelling van de MIFID voor grondstoffenhandelaars geschrapt wordt. Deze bepalingen vormen een stap in de goede richting, maar er kan en moet nog meer gedaan worden. Daarom is uw rapporteur voor dit ontwerpadvies van mening dat er in het kader van de herziening van de MIFID/MIFIR drie algemene kwesties aangepakt moeten worden door het Europees Parlement.

- 1. Een strikte beperking op vrijstellingen van de MIFID om alle grondstoffenspelers af te dekken in het toepassingsgebied van de verordening.**
- 2. Een versterking van de bepalingen inzake positiebeperkingen (MIFID – artikel 59).**
- 3. Een versterking van de bevoegdheden van de reguleringsinstanties opdat zij kunnen ingrijpen in specifieke producten of activiteiten (artikelen 31, 32 en 35 van de MIFIR).**

De door uw rapporteur voor dit ontwerpadvies voorgestelde amendementen zijn erop gericht deze drie problemen aan te pakken, om zo de werking en de transparantie van de Europese grondstoffenmarkten te verbeteren en tegelijkertijd een waardevolle bijdrage te leveren tot de verwezenlijking van de overkoepelende doelstellingen van de EU-strategie voor ontwikkelingssamenwerking.

AMENDEMENTEN

De Commissie ontwikkelingssamenwerking verzoekt de ten principale bevoegde Commissie economische en monetaire zaken onderstaande amendementen in haar verslag op te nemen:

Amendement 1

Voorstel voor een richtlijn Overweging 78

Door de Commissie voorgestelde tekst

(78) De invoering van een commerciële oplossing voor een geconsolideerde transactiemeldingsregeling voor aandelen moet bijdragen tot de totstandkoming van een sterker geïntegreerde Europese markt en marktdeelnemers vlotter toegang bieden tot een geconsolideerd overzicht van de beschikbare informatie op het gebied van de handelstransparantie. De beoogde oplossing is gebaseerd op de verlening van een vergunning aan aanbieders die zich bij hun werkzaamheden laten leiden door van tevoren vastgestelde parameters waarop toezicht wordt uitgeoefend, en die elkaar beconcurreren om te komen tot technisch zeer geavanceerde en innovatieve oplossingen die zoveel mogelijk ten dienste staan van de markt.

Amendement

(78) De invoering van een commerciële oplossing voor een geconsolideerde transactiemeldingsregeling voor aandelen moet bijdragen tot de totstandkoming van een sterker geïntegreerde Europese markt en marktdeelnemers vlotter toegang bieden tot een geconsolideerd overzicht van de beschikbare informatie op het gebied van de handelstransparantie. De beoogde oplossing is gebaseerd op de verlening van een vergunning aan aanbieders die zich bij hun werkzaamheden laten leiden door van tevoren vastgestelde parameters waarop toezicht wordt uitgeoefend, en die elkaar beconcurreren om te komen tot technisch zeer geavanceerde en innovatieve oplossingen die zoveel mogelijk ten dienste staan van de markt. ***In het geval dat commerciële oplossingen geen geconsolideerd transactiemeldingsregister voor aandelen tot stand kunnen brengen, stelt de Commissie een overheidsoplossing voor een geconsolideerd transactiemeldingsregister voor aandelen voor om effectieve transparantie na de handel te garanderen.***

Or. en

Amendement 2

Voorstel voor een richtlijn Overweging 84

Door de Commissie voorgestelde tekst

(84) De bevoegdheden die aan de bevoegde autoriteiten zijn verleend, moeten worden aangevuld met uitdrukkelijke bevoegdheden die hen in staat stellen om van elke persoon informatie te ***verlangen*** over de omvang en het doel van een positie in met

Amendement

(84) De bevoegdheden die aan de bevoegde autoriteiten zijn verleend, moeten worden aangevuld met uitdrukkelijke bevoegdheden die hen in staat stellen om ***op regelmatige basis*** van elke persoon informatie te ***ontvangen*** over de omvang en het doel van een positie in

grondstoffen verband houdende derivatencontracten en om de persoon in kwestie te vragen stappen te ondernemen om de omvang van de positie in de derivatencontracten af te bouwen.

met grondstoffen verband houdende derivatencontracten en om de persoon in kwestie te vragen stappen te ondernemen om de omvang van de positie in de derivatencontracten af te bouwen.

Or. en

Amendement 3

Voorstel voor een richtlijn Overweging 85

Door de Commissie voorgestelde tekst

(85) Aan de bevoegde autoriteiten moeten uitdrukkelijke bevoegdheden worden verleend die hen in staat stellen het vermogen van een persoon of een categorie personen te beperken om een met een grondstof verband houdend derivatencontract te sluiten. Het moet mogelijk zijn zowel in geval van individuele transacties als in geval van in de loop van de tijd opgebouwde posities een limiet toe te passen. Met name in laatstgenoemd geval dient de bevoegde autoriteit er zorg voor te dragen dat deze positielimieten niet-discriminerend zijn, duidelijk zijn omschreven, naar behoren rekening houden met de specifieke kenmerken van de markt in kwestie en noodzakelijk zijn om de integriteit en ordelijke werking van de markt te verzekeren.

Amendement

(85) Aan de bevoegde autoriteiten moeten uitdrukkelijke bevoegdheden worden verleend die hen in staat stellen het vermogen van een persoon of een categorie personen te beperken om een met een grondstof verband houdend derivatencontract te sluiten. Het moet mogelijk zijn zowel in geval van individuele transacties als in geval van in de loop van de tijd opgebouwde posities een limiet toe te passen. Met name in laatstgenoemd geval dient de bevoegde autoriteit er zorg voor te dragen dat deze positielimieten niet-discriminerend zijn, duidelijk zijn omschreven, naar behoren rekening houden met de specifieke kenmerken van de markt in kwestie en noodzakelijk zijn om de integriteit en ordelijke werking van de markt te verzekeren ***en excessieve speculatie uit te bannen.***

Or. en

Amendement 4

Voorstel voor een richtlijn Overweging 86

Door de Commissie voorgestelde tekst

(86) Alle handelsplatforms waarop grondstoffenderivaten kunnen worden verhandeld, dienen adequate limieten toe te

Amendement

(86) Alle handelsplatforms waarop grondstoffenderivaten kunnen worden verhandeld, dienen adequate limieten toe te

passen *of* passende *alternatieve* regelingen te treffen teneinde de liquiditeit te ondersteunen, marktmisbruik te voorkomen en ordelijke koersvormings- en afwikkelingsvoorwaarden te verzekeren. De ESMA dient een lijst bij te houden en te publiceren van al deze geldende maatregelen. De bovenbedoelde limieten en regelingen dienen op consistente wijze te worden toegepast en rekening te houden met de specifieke kenmerken van de markt in kwestie. Er moet duidelijk worden aangegeven op wie zij van toepassing zijn, wie ervan is vrijgesteld en welke kwalitatieve drempels de limieten zijn of tot andere verplichtingen aanleiding kunnen geven. De Commissie dient bevoegd te zijn *gedelegeerde handelingen* vast te stellen, onder meer om te vermijden dat limieten *of* regelingen die op verschillende handelsplatforms op vergelijkbare contracten van toepassing zijn, uiteenlopende effecten sorteren.

passen *en* passende *aanvullende* regelingen te treffen teneinde de liquiditeit te ondersteunen, marktmisbruik te voorkomen en ordelijke koersvormings- en afwikkelingsvoorwaarden te verzekeren *en excessieve speculatie uit te bannen*. De ESMA dient een lijst bij te houden en te publiceren van al deze geldende maatregelen. De bovenbedoelde limieten en regelingen dienen op consistente wijze te worden toegepast en rekening te houden met de specifieke kenmerken van de markt in kwestie. Er moet duidelijk worden aangegeven op wie zij van toepassing zijn, wie ervan is vrijgesteld en welke kwalitatieve *en kwantitatieve* drempels de limieten zijn of tot andere verplichtingen aanleiding kunnen geven. De Commissie dient bevoegd te zijn *technische normen voor de regelgeving* vast te stellen, onder meer om te vermijden dat limieten *en* regelingen die op verschillende handelsplatforms op vergelijkbare contracten van toepassing zijn, uiteenlopende effecten sorteren.

Or. en

Amendement 5

Voorstel voor een richtlijn Overweging 87

Door de Commissie voorgestelde tekst

(87) Handelsplatforms waarop de meest liquide grondstoffenderivaten worden verhandeld, dienen een geaggregeerde wekelijkse uitsplitsing te publiceren van de posities van de verschillende soorten marktdeelnemers, met inbegrip van de posities van de cliënten van marktdeelnemers die niet voor eigen rekening handelen. Aan de bevoegde autoriteiten dient op *hun verzoek* een volledige en gedetailleerde uitsplitsing op basis van de categorie en identiteit van de marktdeelnemer te worden *bezorgd*.

Amendement

(87) Handelsplatforms waarop de meest liquide grondstoffenderivaten worden verhandeld, dienen een geaggregeerde wekelijkse uitsplitsing te publiceren van de posities van de verschillende soorten marktdeelnemers, met inbegrip van de posities van de cliënten van marktdeelnemers die niet voor eigen rekening handelen. Aan de bevoegde autoriteiten dient op *regelmatige basis* een volledige en gedetailleerde uitsplitsing op basis van de categorie en identiteit van de marktdeelnemer te worden *meegedeeld*.

Or. en

Amendement 6

Voorstel voor een richtlijn Overweging 88

Door de Commissie voorgestelde tekst

(88) In het licht van het communiqué van de ministers van Financiën en de presidenten van de centrale banken van de G20 van 15 april 2011 om te garanderen dat deelnemers aan grondstoffenderivatenmarkten aan adequaat toezicht en passende regelgeving onderworpen zijn, dienen de voor diverse deelnemers aan de grondstoffenderivatenmarkten geldende vrijstellingen te worden aangepast om ervoor te zorgen dat de activiteiten van niet tot een financiële groep behorende ondernemingen welke de afdekking van productiegebonden en andere risico's alsook het verrichten als nevendienst van beleggingsdiensten met betrekking tot exotische of grondstoffenderivaten ten behoeve van cliënten van het hoofdbedrijf behelzen, vrijgesteld blijven, maar dat ondernemingen die in de handel in grondstoffen en grondstoffenderivaten gespecialiseerd zijn, onder de werkingssfeer van deze richtlijn worden gebracht.

Amendement

(88) In het licht van het communiqué van de ministers van Financiën en de presidenten van de centrale banken van de G20 van 15 april 2011 om te garanderen dat deelnemers aan grondstoffenderivatenmarkten aan adequaat toezicht en passende regelgeving onderworpen zijn, dienen de voor diverse deelnemers aan de grondstoffenderivatenmarkten geldende vrijstellingen te worden aangepast om ervoor te zorgen dat de activiteiten van niet tot een financiële groep behorende ondernemingen welke de afdekking van productiegebonden en andere risico's alsook het verrichten als nevendienst van beleggingsdiensten met betrekking tot exotische of grondstoffenderivaten ten behoeve van cliënten van het hoofdbedrijf behelzen, vrijgesteld blijven ***als de omvang of impact van deze activiteiten niet van betekenis is op die markt***, maar dat ondernemingen die in de handel in grondstoffen en grondstoffenderivaten gespecialiseerd zijn, onder de werkingssfeer van deze richtlijn worden gebracht.

Or. en

Amendement 7

Voorstel voor een richtlijn Artikel 2 – lid 1 – letter i – streepje 3

Door de Commissie voorgestelde tekst

– andere beleggingsdiensten dan handel voor eigen rekening in grondstoffenderivaten of derivatencontracten als bedoeld in bijlage

Amendement

– andere beleggingsdiensten dan handel voor eigen rekening in grondstoffenderivaten of derivatencontracten als bedoeld in bijlage

I, deel C, punt 10, of emissierechten of derivaten daarvan verrichten voor de cliënten van hun hoofdbedrijf,

I, deel C, punt 10, of emissierechten of derivaten daarvan verrichten voor de cliënten van hun hoofdbedrijf, **voorzover de transacties die bij de verrichte beleggingsdiensten komen kijken, rechtstreeks verband houden met de afdekking van hun hoofdbedrijf of hun belangrijkste fysieke activiteiten,**

Or. en

Amendement 8

Voorstel voor een richtlijn Artikel 2 – lid 1 – letter i – alinea 1

Door de Commissie voorgestelde tekst

mits dit in alle gevallen op groepsniveau als een nevenactiviteit van hun hoofdbedrijf is aan te merken en mits dit hoofdbedrijf niet bestaat in het verrichten van beleggingsdiensten in de zin van deze richtlijn of bankdiensten in de zin van Richtlijn 2006/48/EG;

Amendement

mits dit in alle gevallen op groepsniveau als een nevenactiviteit van hun hoofdbedrijf is aan te merken en **de omvang en eigenschappen van hun nevenbedrijf noch een aanzienlijk aandeel vormen van, noch een invloed van betekenis hebben op de markt waarop dat bedrijf actief is, en** mits dit hoofdbedrijf niet bestaat in het verrichten van beleggingsdiensten in de zin van deze richtlijn of bankdiensten in de zin van Richtlijn 2006/48/EG;

Or. en

Amendement 9

Voorstel voor een richtlijn Artikel 2 – lid 3 – alinea 1

Door de Commissie voorgestelde tekst

De **Commissie is bevoegd overeenkomstig artikel 94 gedelegeerde handelingen vast te stellen** met betrekking tot maatregelen ten aanzien van de vrijstellingen c) en i) om te verduidelijken wanneer een activiteit is aan te merken als een nevenactiviteit van het hoofdbedrijf op groepsniveau, en om te bepalen wanneer een dienst als incidentele activiteit wordt verricht.

Amendement

De **ESMA ontwikkelt ontwerpen van technische regelgevingsnormen** met betrekking tot maatregelen ten aanzien van de vrijstellingen c) en i) om te verduidelijken wanneer een activiteit is aan te merken als een nevenactiviteit van het hoofdbedrijf op groepsniveau **en waarin een drempel wordt vastgesteld om te bepalen wanneer een aandeel van en**

impact op de markt als van betekenis worden beschouwd, en om te bepalen wanneer een dienst als incidentele activiteit wordt verricht.

Or. en

Amendement 10

Voorstel voor een richtlijn Artikel 2 – lid 3 – alinea 1 bis (nieuw)

Door de Commissie voorgestelde tekst

Amendement

De ESMA legt die ontwerpen van technische uitvoeringsnormen uiterlijk op [31 december 2012] voor aan de Commissie.

Or. en

Amendement 11

Voorstel voor een richtlijn Artikel 2 – lid 3 – alinea 2 – inleidende formule

Door de Commissie voorgestelde tekst

Amendement

In de criteria om uit te maken of een activiteit een nevenactiviteit van het hoofdbedrijf is, wordt ten minste met de volgende elementen rekening gehouden:

In de criteria om uit te maken of een activiteit een nevenactiviteit van het hoofdbedrijf is *en of de omvang en eigenschappen van hun nevenbedrijf noch een aanzienlijk aandeel vormen van, noch een invloed van betekenis hebben op de markt waarop dat bedrijf actief is*, wordt ten minste met de volgende elementen rekening gehouden:

Or. en

Amendement 12

Voorstel voor een richtlijn Artikel 2 – lid 3 – alinea 2 – streepje 2 bis (nieuw)

Door de Commissie voorgestelde tekst

Amendement

– het marktaandeel op de specifieke markt en de omvang van de aangehouden

posities.

Or. en

Amendement 13

Voorstel voor een richtlijn Artikel 2 – lid 3 – alinea 3 (nieuw)

Door de Commissie voorgestelde tekst

Amendement

De Commissie is bevoegd gedelegeerde handelingen goed te keuren ten aanzien van de in de eerste alinea bedoelde technische reguleringsnormen overeenkomstig de artikelen 10 tot en met 14 van Verordening (EU) nr. 1095/2010.

Or. en

Amendement 14

Voorstel voor een richtlijn Artikel 4 – lid 2 – punt 33 bis (nieuw)

Door de Commissie voorgestelde tekst

Amendement

33 bis) "Excessieve speculatie": een handelsactiviteit in activa onder verkoopcontract van zulke activa met uitvoering in de toekomst, verricht op een handelsplatform of OTC-markt of onderworpen aan de voorschriften daarvan, ten aanzien van een prijsvormingscontract van betekenis dat een aanzienlijk risico op het creëren van volatiliteit, verstoringen of ongerechtvaardigde veranderingen in de ordelijke prijsvorming van zulke activa teweegbrengt of inhoudt of ertoe leidt dat de prijsvorming afwijkt van de grondbeginselen;

Or. en

Motivering

Speculatoren zijn nodig op de grondstoffenmarkten om de nodige liquiditeit te verschaffen voor bona fide afdekkingsactiviteiten wanneer er een onevenwicht bestaat tussen de hausse- en de baisse-afdekkers. Op sommige grondstoffenmarkten zijn er evenwel minder afdekkers dan

speculatoren, wat het risico met zich meebrengt dat de prijsniveaus en de volatiliteit van de prijzen niet langer worden aangestuurd door de grondbeginselen. Een definitie van "excessieve speculatie" biedt toezichhoudende autoriteiten en markten een aanvullende rechtvaardiging om in te grijpen om de belangen van afdekkers te beschermen.

Amendement 15

Voorstel voor een richtlijn

Artikel 4 – alinea 2 – punt 33 ter (nieuw)

Door de Commissie voorgestelde tekst

Amendement

33 bis) Een "bona fide afdekkingstransactie":

a) een transactie of positie die

i) verrichte of te verrichten transacties of aangehouden of later aan te houden posities vervangt in een fysiek afzetkanaal;

ii) economisch passend is in het licht van de beperking van de risico's van het gedrag en het beheer van een commerciële onderneming;

alsmede

iii) voortvloeit uit de mogelijke wijziging van de waarde van

– activa die een persoon bezit, produceert, vervaardigt, verwerkt of verhandelt of verwacht te bezitten, produceren, vervaardigen, verwerken of verhandelen;

– passiva die een persoon bezit of verwacht aan te gaan; ofwel

– diensten die een persoon verleent, aankoopt of verwacht te verlenen of aan te kopen;

ofwel

b) een transactie of positie die de risico's beperkt van een positie die voortvloeit uit een derivaat dat

i) uitgevoerd is met tegenpartij waarvoor de transactie in aanmerking zou komen als een bona fide afdekkingstransactie in de zin van alinea a); ofwel

ii) voldoet aan de eisen van alinea a).

Motivering

Om de economische voordelen van grondstoffenmarkten te promoten, is het belangrijk om een definitie van een afdekking te hebben. Het markttoezicht dient de belangen van die partijen die vanwege hun activiteiten en niet vanwege een gok op prijzen blootgesteld worden aan grondstofprijzen, te bevorderen. Vrijstellingen dienen net zoals in EMIR en krachtens Dodd-Frank gekoppeld te worden aan deze definitie.

Amendement 16**Voorstel voor een richtlijn
Artikel 4 – lid 3***Door de Commissie voorgestelde tekst*

3. De Commissie **is bevoegd overeenkomstig artikel 94 gedelegeerde handelingen vast te stellen** met betrekking tot maatregelen om **een aantal** technische elementen van de in lid 1 van dit artikel vervatte definities te specificeren **en** aan de marktontwikkelingen aan te passen.

Amendement

3. **De ESMA dient technische ontwerpnormen voor de regelgeving in bij** de Commissie met betrekking tot maatregelen om technische elementen van de in lid 1 van dit artikel vervatte definities te specificeren, **onder meer om ze** aan de marktontwikkelingen aan te passen.

Or. en

Amendement 17**Voorstel voor een richtlijn
Artikel 4 – lid 3 bis (nieuw)***Door de Commissie voorgestelde tekst**Amendement*

3 bis. De Commissie is bevoegd gedelegeerde handelingen goed te keuren ten aanzien van de in lid 3 bedoelde technische reguleringsnormen overeenkomstig de artikelen 10 tot en met 14 van Verordening (EU) nr. 1095/2010.

Or. en

Amendement 18

Voorstel voor een richtlijn Artikel 59 – lid 1 – alinea 1 – inleidende formule

Door de Commissie voorgestelde tekst

1. De lidstaten dragen er zorg voor dat gereglementeerde markten en exploitanten van MTF's en OTF's die grondstoffenderivaten tot de handel toelaten of verhandelen, **limieten toepassen** op het aantal contracten dat **marktleden** of **-deelnemers** gedurende een bepaalde periode kunnen sluiten, **dan wel** alternatieve regelingen **met een gelijkwaardig effect** (zoals positiemanagement met drempels voor automatische evaluatie) **treffen** teneinde:

Amendement

1. De lidstaten dragen er, **in nauwe samenspraak met de ESMA**, zorg voor dat **bevoegde autoriteiten** gereglementeerde markten en exploitanten van MTF's en OTF's die grondstoffenderivaten tot de handel toelaten of verhandelen **en OTC-handelaren onderwerpen aan ex-ante- en ex-postlimieten** op het aantal contracten dat **en op de marktwaarde en nominale waarde van contracten die personen of verschillende categorieën van beleggers** gedurende een bepaalde periode kunnen sluiten, **naast** alternatieve regelingen **die een aanvulling vormen op zulke limieten** (zoals positiemanagement met drempels voor automatische evaluatie) teneinde:

Or. en

Amendement 19

Voorstel voor een richtlijn Artikel 59 – lid 1 – letter a

Door de Commissie voorgestelde tekst

a) **de liquiditeit te ondersteunen;**

Amendement

a) **te zorgen voor voldoende marktliquiditeit die noodzakelijk is voor bona fide afdekkingstransacties en het beperken van de volatiliteit;**

Or. en

Amendement 20

Voorstel voor een richtlijn Artikel 59 – lid 1 – letter c

Door de Commissie voorgestelde tekst

c) **ordelijke koersvormings- en afwikkelingsvoorwaarden te bevorderen.**

Amendement

c) **ervoor te zorgen dat de koersvorming en afwikkelingsvoorwaarden van de onderliggende markten niet worden**

verstoord;

Or. en

Motivering

Het hoofddoel van de regulering van de grondstoffenmarkten moet erin bestaan producenten en consumenten in de reële economie in staat te stellen om op een ordelijke markt afdekkingstransacties te verrichten tegen prijzen die zowel wat de niveaus als wat de volatiliteit ervan betreft, aansluiten op de grondbeginselen van vraag en aanbod in plaats van op de volatiele belangen van financiële speculatie.

Amendement 21

Voorstel voor een richtlijn Artikel 59 – lid 1 – letter c bis (nieuw)

Door de Commissie voorgestelde tekst

Amendement

***c bis) excessieve speculatie en
prijsvolatiliteit te voorkomen, te beperken
of uit te bannen.***

Or. en

Amendement 22

Voorstel voor een richtlijn Artikel 59 – lid 1 – alinea 2

Door de Commissie voorgestelde tekst

Amendement

De limieten *of* reguleringen zijn transparant en niet-discriminerend, specificeren de personen op wie zij van toepassing zijn en eventuele vrijstellingen, en houden rekening met de aard en de samenstelling van de *marktaandeelnemers* en met het gebruik dat *zij* maken van de tot de handel toegelaten contracten. Zij voorzien in duidelijke kwantitatieve drempels, zoals het maximumaantal contracten dat personen kunnen sluiten, rekening houdend met de kenmerken van de onderliggende *grondstoffenmarkt*, met inbegrip van productie-, consumptie- en *marktvervoerpatronen*.

De limieten *en* reguleringen zijn transparant en niet-discriminerend, specificeren de personen op wie zij van toepassing zijn en eventuele vrijstellingen, en houden rekening met de aard en de samenstelling van de *markt* en met het gebruik dat *zulke personen* maken van de tot de handel toegelaten contracten. Zij voorzien in duidelijke kwantitatieve *en kwalitatieve* drempels, zoals het maximumaantal contracten dat personen *en verschillende categorieën van beleggers* kunnen sluiten *en de marktwaarde en nominale waarde van die contracten*, rekening houdend met de kenmerken van de onderliggende *grondstoffenmarkten en hun wisselwerking met andere markten*, met inbegrip van productie-, consumptie-,

bemiddelings- en vervoerpatronen, geschatte en officiële inventarisniveaus, met inbegrip van vooraf betaalde contracten, reservecapaciteit en langetermijntrends van vraag en aanbod. De limieten zijn van toepassing op door middel van contanten of van materiële levering afgewikkelde contracten en op contracten die personen bezitten in de spotkoersmaand en daaropvolgende leverings- of afwikkelingsperiodes. Bij het vaststellen van de limieten zorgen de ESMA en de lidstaten ervoor dat de legitieme belangen van marktdeelnemers die bona fide afdekkingsactiviteiten verrichten, geëerbiedigd worden.

Or. en

Amendement 23

Voorstel voor een richtlijn Artikel 59 – lid 2

Door de Commissie voorgestelde tekst

2. Gereguleerde markten, MTF's *en* OTF's stellen hun bevoegde autoriteit *in kennis* van de bijzonderheden van de limieten *of* regelingen. De bevoegde autoriteit deelt dezelfde informatie mee aan de ESMA, die een databank met overzichten van de gehanteerde limieten of regelingen op haar website bekendmaakt en actueel houdt.

Amendement

2. Gereguleerde markten, MTF's, OTF's *en OTC-handelaren* stellen hun bevoegde autoriteit *op de hoogte* van de bijzonderheden van de limieten *en* regelingen. De bevoegde autoriteit deelt dezelfde informatie mee aan de ESMA, die een databank met overzichten van de gehanteerde limieten of regelingen op haar website bekendmaakt en actueel houdt. *De bevoegde autoriteit of de ESMA kan van de gereguleerde markten, MTF's, OTF's of OTC-handelaren eisen dat zij de gegevens van de limieten en regelingen herzien wanneer zij van mening is dat de gereguleerde markten, MTF's, OTF's of OTC-handelaren niet voldoen aan de criteria van lid 1.*

Or. en

Amendement 24

Voorstel voor een richtlijn Artikel 59 – lid 3

Door de Commissie voorgestelde tekst

3. De **Commissie is bevoegd overeenkomstig artikel 94 gedelegeerde handelingen vast te stellen** ter bepaling van de **limieten** op **of de alternatieve** regelingen in verband met het aantal contracten dat een persoon gedurende een bepaalde periode kan sluiten, alsook van het vereiste **gelijkwaardige** effect van de **alternatieve** regelingen die overeenkomstig lid 1 zijn **getroffen** en van de voorwaarden voor het verlenen van vrijstellingen. Bij de vaststelling van de limieten **of alternatieve** regelingen wordt rekening gehouden met de in lid 1 bedoelde voorwaarden en met de limieten die door gereguleerde markten, MTF's en OTF's zijn vastgesteld. De in de gedelegeerde handelingen vastgelegde limieten **of alternatieve** regelingen hebben tevens voorrang op eventuele maatregelen die de bevoegde autoriteiten overeenkomstig artikel 72, lid 1, onder g), van deze richtlijn hebben opgelegd.

Amendement

3. De **ESMA ontwikkelt technische ontwerpnormen voor regelgeving** ter bepaling van de **ex-ante- limieten** op **en de** regelingen in verband met het aantal contracten dat een persoon gedurende een bepaalde periode kan sluiten, alsook van het vereiste effect van de **aanvullende** regelingen **en de methode voor het berekenen van posities** die overeenkomstig lid 1 zijn **vastgesteld** en van de voorwaarden voor het verlenen van vrijstellingen, **evenals van de relevante ratio's van algemene posities ten opzichte van geaggregeerde posities die het resultaat zijn van bona fide afdekkingstransacties die vereist zijn om te bepalen of er zich excessieve speculatie of een aanzienlijk risico op zulke speculatie voordoet**. Bij de vaststelling van de limieten **en** regelingen wordt rekening gehouden met de in lid 1 bedoelde voorwaarden en met de limieten die door gereguleerde markten, MTF's en OTF's zijn vastgesteld. De in de gedelegeerde handelingen vastgelegde limieten **en** regelingen hebben tevens voorrang op eventuele maatregelen die de bevoegde autoriteiten overeenkomstig artikel 72, lid 1, onder g), van deze richtlijn hebben opgelegd.

De ESMA legt die ontwerpen van technische uitvoeringsnormen uiterlijk op [31 december 2012] voor aan de Commissie.

Or. en

Amendement 25

Voorstel voor een richtlijn Artikel 59 – lid 3 bis (nieuw)

Door de Commissie voorgestelde tekst

Amendement

3 bis. De Commissie is bevoegd gedelegeerde handelingen goed te keuren ten aanzien van de in lid 3 bedoelde technische reguleringsnormen overeenkomstig de artikelen 10 tot en met 14 van Verordening (EU) nr. 1095/2010.

De relevante ratio van algemene posities tot geaggregeerde posities die het resultaat zijn van bona fide afdekkingstransacties die vereist zijn om te bepalen of er zich excessieve speculatie of een aanzienlijk risico op zulke speculatie voordoet, waarvan sprake in lid 3, bedraagt 3. De Commissie is bevoegd gedelegeerde handelingen goed te keuren ten aanzien van technische normen voor de regelgeving waarin zulke drempel gewijzigd wordt, waarbij zij rekening moet houden met de ontwikkelingen op de financiële markten.

Or. en

Amendement 26

Voorstel voor een richtlijn Artikel 59 – lid 4 – alinea 1

Voorstel voor een richtlijn

Door de Commissie voorgestelde tekst

Amendement

De bevoegde autoriteiten leggen geen limieten of alternatieve regelingen op die restrictiever zijn dan die welke overeenkomstig lid 3 zijn vastgesteld, tenzij in uitzonderlijke gevallen waarin dergelijke limieten objectief gerechtvaardigd en evenredig zijn in het licht van de liquiditeit van de markt in kwestie en de ordelijke werking van de markt. De restricties gelden voor een initiële periode van ten hoogste zes

Schrappen

maanden, te rekenen vanaf de datum van de bekendmaking ervan op de website van de betrokken bevoegde autoriteit. Een dergelijke restrictie kan telkens met periodes van ten hoogste zes maanden worden verlengd indien de redenen voor de invoering van de restrictie van toepassing blijven. Indien de restrictie na het verstrijken van een dergelijke periode van zes maanden niet wordt verlengd, houdt zij automatisch op te bestaan.

Or. en

Amendement 27

Voorstel voor een richtlijn Artikel 59 – lid 4

Door de Commissie voorgestelde tekst

4. De bevoegde autoriteiten leggen geen limieten of alternatieve regelingen op die restrictiever zijn dan die welke overeenkomstig lid 3 zijn vastgesteld, tenzij in uitzonderlijke gevallen waarin dergelijke limieten objectief gerechtvaardigd en evenredig zijn in het licht van de liquiditeit van de markt in kwestie en de ordelijke werking van de markt. De restricties gelden voor een initiële periode **van ten hoogste zes maanden**, te rekenen vanaf de datum van de bekendmaking ervan op de website van de betrokken bevoegde autoriteit. Een dergelijke restrictie kan telkens met periodes van ten hoogste zes maanden worden verlengd indien de redenen voor de invoering van de restrictie van toepassing blijven. Indien de restrictie na het verstrijken van een dergelijke periode van zes maanden niet wordt verlengd, houdt zij automatisch op te bestaan.

Bij de vaststelling van restrictievere maatregelen dan die welke overeenkomstig lid 3 zijn vastgesteld, stellen de bevoegde autoriteiten de ESMA in kennis. De kennisgeving bevat een motivering voor de

Amendement

4. De bevoegde autoriteiten leggen geen limieten of alternatieve regelingen op die restrictiever zijn dan die welke overeenkomstig lid 3 zijn vastgesteld, tenzij in uitzonderlijke gevallen waarin dergelijke limieten objectief gerechtvaardigd en evenredig zijn in het licht van de liquiditeit van de markt in kwestie en de ordelijke werking van de markt. De restricties gelden voor een initiële periode **die wordt vastgesteld door de bevoegde autoriteit**, te rekenen vanaf de datum van de bekendmaking ervan op de website van de betrokken bevoegde autoriteit. Een dergelijke restrictie kan telkens met periodes van ten hoogste zes maanden worden verlengd indien de redenen voor de invoering van de restrictie van toepassing blijven. Indien de restrictie na het verstrijken van een dergelijke periode van zes maanden niet wordt verlengd, houdt zij automatisch op te bestaan.

Bij de vaststelling van restrictievere maatregelen dan die welke overeenkomstig lid 3 zijn vastgesteld, stellen de bevoegde autoriteiten de ESMA in kennis. De kennisgeving bevat een motivering voor de

restrictievere maatregelen. De ESMA brengt binnen 24 uur advies uit over de vraag of de maatregel noodzakelijk is om de uitzonderingssituatie aan te pakken. Het advies wordt bekendgemaakt op de website van de ESMA.

Ingeval een bevoegde autoriteit maatregelen neemt die in strijd zijn met een advies van de ESMA, maakt zij op haar website onmiddellijk een mededeling bekend waarin zij de redenen waarom zij een dergelijke werkwijze volgt, volledig uiteenzet.

restrictievere maatregelen. De ESMA brengt binnen 24 uur advies uit over de vraag of de maatregel noodzakelijk is om de uitzonderingssituatie aan te pakken. Het advies wordt bekendgemaakt op de website van de ESMA.

Ingeval een bevoegde autoriteit maatregelen neemt die in strijd zijn met een advies van de ESMA, maakt zij op haar website onmiddellijk een mededeling bekend waarin zij de redenen waarom zij een dergelijke werkwijze volgt, volledig uiteenzet.

Wanneer bevoegde autoriteiten meer beperkende maatregelen treffen dan diegene die krachtens lid 3 worden vastgesteld, brengen zij de bevoegde autoriteiten van de lidstaten waar handelsplatformen gevestigd zijn waar dezelfde activa of categorieën van activa verhandeld worden, daarvan bovendien onverwijld op de hoogte.

Indien een bevoegde autoriteit het oneens is met de maatregelen die een andere bevoegde autoriteit heeft genomen ten aanzien van een financieel instrument dat wordt verhandeld op andere handelsplatformen die onder andere bevoegde autoriteiten vallen, kan de ESMA deze autoriteiten overeenkomstig artikel 19 van Verordening (EU) nr. 1095/2010 helpen tot overeenstemming te komen.

Or. en

Amendement 28

Voorstel voor een richtlijn Artikel 60 – lid 1 – inleidende formule

Door de Commissie voorgestelde tekst

De lidstaten dragen er zorg voor dat gereglementeerde markten, MTF's **en** OTF's die grondstoffenderivaten of emissierechten of derivaten daarvan tot de handel toelaten of verhandelen:

Amendement

De lidstaten **en de ESMA** dragen er zorg voor dat gereglementeerde markten, MTF's, OTF's **en OTC-handelaren** die grondstoffenderivaten of emissierechten of derivaten daarvan tot de handel toelaten of verhandelen:

Amendement 29

Voorstel voor een richtlijn Artikel 60 – lid 1 – letter a

Door de Commissie voorgestelde tekst

a) een wekelijks verslag openbaar maken met de geaggregeerde posities van de overeenkomstig lid 3 bepaalde verschillende categorieën **handelaren** voor de onderscheiden financiële instrumenten die op hun platforms worden verhandeld;

Amendement

a) een wekelijks verslag openbaar maken met de geaggregeerde posities van de overeenkomstig lid 3 bepaalde verschillende categorieën **personen** voor de onderscheiden financiële instrumenten die op hun platforms worden verhandeld;

Or. en

Amendement 30

Voorstel voor een richtlijn Artikel 60 – lid 1 – letter a bis (nieuw)

Door de Commissie voorgestelde tekst

Amendement

a bis) bruto of openstaande posities van betekenis in de onderliggende activa of categorie activa openbaar maken.

Or. en

Amendement 31

Voorstel voor een richtlijn Artikel 60 – lid 1 – letter b

Door de Commissie voorgestelde tekst

b) de bevoegde autoriteiten ***op verzoek*** een volledige uitsplitsing bezorgen van ***de*** posities van bepaalde of van alle ***marktleden of -deelnemers, met vermelding van enigerlei voor rekening van hun cliënten aangehouden posities.***

Amendement

b) de bevoegde autoriteiten ***dagelijks*** een volledige uitsplitsing bezorgen van ***alle*** posities van bepaalde of van alle ***houders van posities aan het einde van de voorafgaande handelsdag.***

Or. en

Amendement 32

Voorstel voor een richtlijn Artikel 60 – lid 1 – alinea 2

Door de Commissie voorgestelde tekst

De onder a) neergelegde verplichting geldt alleen wanneer zowel het aantal **handelaren** als hun openstaande posities in een bepaald financieel instrument de minimumdrempels overschrijden.

Amendement

De onder a) **en a bis)** neergelegde verplichting geldt alleen wanneer zowel het aantal **personen** als hun openstaande posities in een bepaald financieel instrument de minimumdrempels overschrijden.

Or. en

Amendement 33

Voorstel voor een richtlijn Artikel 60 – lid 2

Door de Commissie voorgestelde tekst

2. Om de in lid 1, onder a), vermelde publicatie mogelijk te maken, schrijven de lidstaten voor dat **leden en deelnemers van gereguleerde markten, MTF's en OTF's** aan het respectieve handelsplatform in realtime de bijzonderheden over hun posities moeten rapporteren, met vermelding van enigerlei voor rekening van hun cliënten aangehouden posities.

Amendement

2. Om de in lid 1, onder a), vermelde publicatie mogelijk te maken, schrijven de lidstaten voor dat **alle personen die een positie aanhouden in een relevant financieel instrument** aan het respectieve handelsplatform **of, in het geval van OTC-contracten, rechtstreeks aan de bevoegde autoriteiten**, in realtime de bijzonderheden over hun posities moeten rapporteren, met vermelding van enigerlei voor rekening van hun cliënten aangehouden posities **en of de transactie een bona fide afdekkingstransactie is**.

Or. en

Amendement 34

Voorstel voor een richtlijn Artikel 60 – lid 3 – inleidende formule

Door de Commissie voorgestelde tekst

3. **De leden, deelnemers en hun cliënten** worden door de gereguleerde markt, de MTF of de OTF op grond van de aard van hun hoofdactiviteit, rekening houdend

Amendement

3. **Personen die een positie aanhouden in een relevant financieel instrument** worden door de gereguleerde markt, de MTF of de OTF **of, in voorkomend geval, de**

met eventuele verleende vergunningen, in een van de volgende categorieën handelaren ingedeeld:

bevoegde autoriteiten volgens expliciete door de ESMA vastgelegde richtsnoeren en criteria en op grond van de aard van hun hoofdactiviteit, rekening houdend met eventuele verleende vergunningen, in een van de volgende categorieën handelaren ingedeeld:

Or. en

Amendement 35

Voorstel voor een richtlijn Artikel 60 – lid 3 – letter d

Door de Commissie voorgestelde tekst

d) handelsondernemingen;

Amendement

d) handelsondernemingen *die bona fide afdekkingstransacties verrichten*;

Or. en

Amendement 36

Voorstel voor een richtlijn Artikel 60 – lid 3 – alinea 2

Door de Commissie voorgestelde tekst

In de in lid 1, onder a), vermelde verslagen wordt het aantal hausse- en baisseposities per categorie *handelaar* gespecificeerd, alsook eventuele veranderingen daarin sinds het vorige verslag, het percentage totale openstaande *posities* per categorie en het aantal *handelaren* per categorie.

Amendement

In de in lid 1, onder a), vermelde verslagen wordt het aantal *en de marktwaarde en nominale waarde van bruto en openstaande* hausse- en baisseposities per categorie *positiehouder* gespecificeerd, alsook eventuele veranderingen daarin sinds het vorige verslag, het percentage totale openstaande *hausse- en baisseposities* per categorie en het aantal *positiehouders* per categorie.

Or. en

Amendement 37

Voorstel voor een richtlijn Artikel 60 – lid 3 – alinea 2 bis (nieuw)

Door de Commissie voorgestelde tekst

Amendement

Voor de toepassing van de verslagen waarvan sprake onder a), a bis) en b), wordt er bij de berekening van bruto en openstaande hausse- en baisseposities en nominale waarden die rechtstreeks of onrechtstreeks door de betrokken persoon wordt aangehouden, ook via of met behulp van een index, een effectenkorf of andere belangen in een op een beurs verhandeld fonds of soortgelijke entiteit in aanmerking genomen of er verschillende beleggingsstrategieën worden nagestreefd ten aanzien van bepaalde activa of categorieën van activa via meer dan een fonds, en of meer dan een portefeuille binnen dezelfde entiteit op discretionaire basis beheerd wordt in navolging van dezelfde beleggingsstrategie ten aanzien van bepaalde activa of een bepaalde categorie van activa.

Or. en

Amendement 38

Voorstel voor een richtlijn Artikel 60 – lid 4

Door de Commissie voorgestelde tekst

Amendement

De ESMA ontwikkelt ontwerpen van technische uitvoeringsnormen ter specificatie van de vorm van de in lid 1, onder a), vermelde verslagen en de inhoud van de overeenkomstig lid 2 te verstrekken informatie.

De ESMA ontwikkelt ontwerpen van technische uitvoeringsnormen ter specificatie van de vorm van de in lid 1, onder a), vermelde verslagen en de inhoud van de overeenkomstig lid 2 **en lid 1 van artikel 59** te verstrekken informatie.

Or. en

Amendement 39

Voorstel voor een richtlijn Artikel 60 – lid 5 – alinea 1

Door de Commissie voorgestelde tekst

De **Commissie is bevoegd overeenkomstig artikel 94 gedelegeerde handelingen vast te stellen** met betrekking tot maatregelen om de in lid 1, laatste alinea, vermelde drempels te specificeren en de in lid 3 vermelde categorieën leden, deelnemers of cliënten te **verfijnen**.

Amendement

De **ESMA ontwikkelt technische ontwerpnormen voor de regelgeving** met betrekking tot maatregelen om de in lid 1, laatste alinea, vermelde drempels te specificeren en **om de relevante richtsnoeren, criteria en kennisgevingseisen voor de specificatie van** de in lid 3 vermelde categorieën leden, deelnemers, **OTC-handelaren** of cliënten **goed te keuren**.

Or. en

Amendement 40

Voorstel voor een richtlijn Artikel 60 – lid 5 – alinea 1 bis (nieuw)

Door de Commissie voorgestelde tekst

Amendement

De ESMA legt die ontwerpen van technische reguleringsnormen uiterlijk op [31 december 2012] voor aan de Commissie.

Or. en

Amendement 41

Voorstel voor een richtlijn Artikel 60 – lid 5 – alinea 1 ter (nieuw)

Door de Commissie voorgestelde tekst

Amendement

De Commissie is bevoegd om gedelegeerde handelingen goed te keuren ten aanzien van de in de eerste alinea bedoelde technische ontwerpnormen voor de regelgeving overeenkomstig de artikelen 10 tot en met 14 van Verordening (EU) nr. 1095/2010.

Or. en

Amendement 42

Voorstel voor een richtlijn Artikel 60 – lid 5 – alinea 2 bis (nieuw)

Door de Commissie voorgestelde tekst

Amendement

Voor de toepassing van artikel 59, lid 1 werkt de ESMA in nauwe samenwerking met het ESRB en andere relevante sectorale toezichthouders uit de Unie en uit derde landen technische ontwerpnormen voor de regelgeving uit waarin een reeks relevante indicatoren en drempels worden gespecificeerd die nodig zijn voor de controle van de eigenschappen van onderliggende grondstofmarkten, evenals de gegevens voor gedetailleerde en geaggregeerde informatie die door krachtens Verordening [EMIR] vergunde marktdeelnemers, gereguleerde markten, MTF's en OTF's en transactieregisters moeten worden voorgelegd aan de relevante bevoegde autoriteiten, de ESMA en het ESRB.

Or. en

Amendement 43

Voorstel voor een richtlijn Artikel 60 – lid 5 – alinea 2 ter (nieuw)

Door de Commissie voorgestelde tekst

Amendement

Deze indicatoren worden met name door de bevoegde autoriteiten en de ESMA-afdeling voor grondstoffen, opgericht in overeenstemming met artikel 35 van Verordening XXX [MIFIR], gebruikt om een permanente en gedetailleerde grondige beoordeling uit te voeren van de productie-, consumptie-, bemiddelings- en vervoerpatronen, de geschatte en officiële inventarisniveaus, met inbegrip van voorafbetaalde contracten, de reservecapaciteit en de langetermijntrends

van vraag en aanbod van onderliggende grondstoffenmarkten en de marktvolatiliteit en patronen in het verband tussen onderliggende grondstoffenmarkten en andere activa en categorieën activa.

Or. en

Amendement 44

**Voorstel voor een richtlijn
Artikel 60 – lid 5 – alinea 2 quater (nieuw)**

Door de Commissie voorgestelde tekst

Amendement

De ESMA legt die ontwerpen van technische reguleringsnormen uiterlijk op [31.12.2012] voor aan de Commissie.

Or. en

Amendement 45

**Voorstel voor een richtlijn
Artikel 60 – lid 5 – alinea 2 quinquies (nieuw)**

Door de Commissie voorgestelde tekst

Amendement

De Commissie is bevoegd om gedelegeerde handelingen goed te keuren ten aanzien van de in de tweede alinea bedoelde technische ontwerpnormen voor de regelgeving overeenkomstig de artikelen 10 tot en met 14 van Verordening (EU) nr. 1095/2010.

Or. en