

22.10.2012

A7-0303/ 001-001

AMENDEMENTEN 001-001

ingediend door de Commissie economische en monetaire zaken

Verslag

Markus Ferber

A7-0303/2012

Markten voor financiële instrumenten en wijziging van de EMIR-verordening betreffende OTCderivaten, centrale tegenpartijen en transactieregisters

Voorstel voor een verordening (COM(2011)0652 – C7-0359/2011 – 2011/0296(COD))

AMENDEMENT VAN HET EUROPEES PARLEMENT*
op het voorstel van de Commissie

VERORDENING VAN HET EUROPEES PARLEMENT EN DE RAAD

betreffende markten in financiële instrumenten en tot wijziging van *Verordening (EU) nr. 648/2012* betreffende otc-derivaten, centrale tegenpartijen en transactieregisters

(Voor de EER relevante tekst)

HET EUROPEES PARLEMENT EN DE RAAD VAN DE EUROPESE UNIE,

Gezien het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie, en met name artikel 114,

Gezien het voorstel van de Europese Commissie,

Na toezending van het ontwerp van wetgevingshandeling aan de nationale parlementen,

Gezien het advies van het Europees Economisch en Sociaal Comité¹,

Handelend volgens de gewone wetgevingsprocedure²,

Overwegende hetgeen volgt:

* Amendementen: nieuwe of vervangende tekst staat in vet en cursief, schrappingen zijn met het symbool ■ aangegeven.

1. PB C 143 van 22.5.2012, blz. 74

2. Standpunt van het Europees Parlement van ...

- (1) De *recente* financiële crisis heeft zwakheden in de transparantie van de financiële markten blootgelegd *die kunnen bijdragen tot schadelijke sociaaleconomische effecten*. Het versterken van de transparantie is een van de gezamenlijke beginselen voor het versterken van het financiële stelsel, zoals werd bevestigd door de verklaring van de G-20-leiders in Londen op 2 april 2009. Om de transparantie te versterken en het functioneren van de interne markt voor financiële instrumenten te verbeteren, moet er een nieuw kader worden ingesteld dat uniforme vereisten voor de transparantie van transacties in markten voor financiële instrumenten voorschrijft. Het kader moet uitgebreide regels voor een groot aantal financiële instrumenten bevatten. Het moet een aanvulling vormen op de eisen voor de transparantie van orders en transacties met betrekking tot aandelen die zijn vastgelegd in Richtlijn 2004/39/EG van het Europees Parlement en de Raad van 21 april 2004 betreffende markten voor financiële instrumenten¹.
- (2) De groep deskundigen op hoog niveau inzake financieel toezicht in de EU, onder voorzitterschap van Jacques de Larosière, heeft de Unie uitgenodigd een meer geharmoniseerde set financiële regelgevingen te ontwikkelen. In de context van de toekomstige Europese toezichtarchitectuur heeft de Europese Raad van 18 en 19 juni 2009 ook de noodzaak onderstreept van de instelling van één Europees reglement dat van toepassing is op alle financiële instellingen in de interne markt.
- (3) De nieuwe wetgeving moet derhalve bestaan uit twee verschillende wetgevingshandelingen, een richtlijn en deze verordening. Samen moeten deze twee wetgevingshandelingen het rechtskader vormen waarin de vereisten zijn vastgelegd die van toepassing zijn op beleggingsondernemingen, gereguleerde markten en dienstverleners op het gebied van verslaggeving. Deze verordening moet bijgevolg samen met de richtlijn worden gelezen. De noodzaak om één pakket regels vast te stellen voor alle instellingen met betrekking tot bepaalde vereisten en om potentiële regelgevingsarbitrage te voorkomen en de marktdeelnemers meer rechtszekerheid en minder complexe regelgeving te bieden, rechtvaardigt het gebruik van een rechtsgrondslag die het mogelijk maakt een verordening op te stellen. Om de resterende belemmeringen voor de handel en significante verstoringen van de concurrentie die het gevolg zijn van verschillen tussen de nationale wetgevingen weg te nemen en te voorkomen dat er nieuwe belemmeringen voor de handel en significante verstoringen van de concurrentie ontstaan, is het derhalve noodzakelijk een verordening aan te nemen waarin uniforme regels zijn vastgelegd die in alle lidstaten gelden. Deze rechtstreeks toepasselijke wetgevingshandeling is erop gericht op bepalende wijze een bijdrage te leveren aan het soepel functioneren van de interne markt en moet derhalve worden gebaseerd op de bepalingen van artikel 114 van het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie (VWEU), geïnterpreteerd in overeenstemming met de consistente jurisprudentie van het Hof van Justitie van de Europese Unie.
- (4) Richtlijn 2004/39/EG heeft regels ingesteld om de handel in aandelen die tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten, voor en na de handel transparant te maken, en voor het melden aan de bevoegde autoriteiten van transacties met betrekking tot financiële instrumenten die tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten; de richtlijn moet worden herschikt om de ontwikkelingen in de financiële markten voldoende te weerspiegelen en om de zwakke punten en lacunes aan te pakken die onder meer door de crisis op de financiële markt aan het licht zijn gekomen.

¹ PB L 145 van 30.4.2004, blz. 1.

- (5) Bepalingen met betrekking tot de handel en reglementaire transparantie-eisen moeten de vorm hebben van rechtstreeks toepasselijke wetgeving die geldt voor alle beleggingsondernemingen, die uniforme regels moeten volgen op alle markten van de Unie om een uniforme toepassing van één regelgevingskader mogelijk te maken, teneinde het vertrouwen in de transparantie van de markten in de hele Unie te versterken, de complexiteit van de regelgeving en de nalevingskosten voor bedrijven terug te dringen, in het bijzonder voor financiële instellingen die grensoverschrijdend actief zijn, en bij te dragen aan het wegnemen van concurrentievervalsing. De vaststelling van een verordening zorgt voor rechtstreekse toepasbaarheid en is daarom het meest geschikt om die regelgevingsdoelstellingen te halen en te zorgen voor uniforme voorwaarden door te voorkomen dat de nationale vereisten uiteenlopen als gevolg van de omzetting van een richtlijn.
- (6) *De* definities van gereglementeerde markt en multilaterale handelsfaciliteiten (MTF) moeten worden **verduidelijkt** en **■** moeten nauw bij elkaar **blijven** aansluiten om duidelijk te maken dat zij **effectief** dezelfde georganiseerde-handelsfuncties bestrijken. Bilaterale systemen waarin een beleggingsonderneming handelstransacties voor eigen rekening uitvoert en niet als bemiddelaar tussen koper en verkoper, zonder zelf risico te dragen, mogen er niet onder vallen. De term 'systeem' omvat alle markten die bestaan uit een geheel van regels en een handelsplatform, alsmede de markten die alleen op basis van een geheel van regels werken. Gereglementeerde markten en MTF's zijn niet verplicht een "technisch" systeem voor het matchen van orders te exploiteren **en mogen andere handelsprotocollen hanteren, inclusief systemen waarbij gebruikers de koersen van verscheidene aanbieders kunnen opvragen**. Een markt die alleen bestaat uit een geheel van regels betreffende aspecten die verband houden met lidmaatschap, toelating van instrumenten tot de handel, handel tussen leden, transactiemelding en – waar van toepassing – transparantieverplichtingen, is een gereglementeerde markt of een MTF in de zin van deze richtlijn, en volgens deze regels uitgevoerde transacties worden geacht te zijn verricht volgens de systemen van een gereglementeerde markt of een MTF. **In de definities is bepaald dat de intenties op zodanige wijze moeten worden samengebracht dat er een overeenkomst uit voortvloeit, hetgeen zich voordoet wanneer de uitvoering plaatsvindt volgens de regels, de protocollen of de interne exploitatieprocedures van het systeem**. De term 'koop- en verkoopintenties' moet in brede zin worden opgevat en omvat orders, koersen en blijken van belangstelling. **Een van de belangrijke vereisten is de eis dat de intenties in het systeem moeten worden samengebracht volgens niet-discretionaire regels die door de exploitant van het systeem zijn vastgesteld, wat betekent dat deze intenties volgens de regels, de protocollen of de interne werkingsprocedures (met inbegrip van IT-procedures) van het systeem moeten worden samengebracht. Onder 'niet-discretionaire regels' worden regels verstaan die de gereglementeerde markt of de marktexploitant of beleggingsonderneming die een MTF exploiteert, geen enkele mogelijkheid mogen laten om de interactie tussen de intenties te beïnvloeden. ■**
- (7) Om de Europese markten transparanter **en efficiënter** te maken en gelijke concurrentievoorwaarden tot stand te brengen tussen de verschillende platformen die **multilaterale** transactiediensten aanbieden, is het nodig een nieuwe categorie georganiseerde handelsfaciliteiten (organised trading facility – OTF) **voor obligaties, gestructureerde financiële producten, emissierechten en derivaten te introduceren en ervoor te zorgen dat deze naar behoren gereglementeerd is en niet-discriminerende regels voor de toegang tot de faciliteit toepast**. Deze nieuwe categorie wordt breed gedefinieerd, zodat nu en in de toekomst alle typen georganiseerde uitvoering en regeling

van handel die niet overeenkomen met de functionaliteiten of regelgevingsspecificaties van de bestaande platformen eronder vallen. Als gevolg daarvan moeten passende organisatievereisten en transparantieregels worden toegepast, die efficiënte koersvorming ondersteunen. De nieuwe categorie omvat broker crossing systems, die kunnen worden omschreven als interne elektronische matchingsystemen die worden geëxploiteerd door een beleggingsonderneming en die cliëntenorders uitvoeren tegen andere cliëntenorders. De nieuwe categorie omvat ook die systemen die in aanmerking **moeten** komen voor de handel in voor clearing vatbare en voldoende liquide derivaten **maar die niet de kenmerken van de bestaande categorieën handelsplatformen bezitten**. Zij omvat **daarentegen** geen faciliteiten waarbij niet daadwerkelijk een transactie wordt uitgevoerd of geregeld in het systeem, zoals mededelingenborden die worden gebruikt om koop- en verkoopintenties aan te kondigen, andere entiteiten die potentiële koop- en verkoopintenties samenvoegen of poolen of elektronische bevestigingsdiensten na de handel.

- (8) Deze nieuwe categorie OTF's vormt een aanvulling op de bestaande typen handelsplatformen. Gereguleerde markten en MTF's worden gekenmerkt door de niet-discretionaire uitvoering van transacties, maar de exploitant van een OTF moet zeggenschap hebben over de manier waarop een transactie wordt uitgevoerd. Als gevolg daarvan moeten er bedrijfsvoeringsregels en verplichtingen met betrekking tot de beste uitvoering en de afhandeling van cliëntenorders gelden voor de transacties die worden gesloten via een OTF die wordt geëxploiteerd door een beleggingsonderneming of een marktexploitant. Omdat een OTF een – **weliswaar alleen voor de eigen cliënten toegankelijk** – echt handelsplatform is, moet de platformexploitant echter neutraal zijn. Derhalve **moet** de exploitant van een OTF **aan vereisten met betrekking tot het goede beheer van mogelijke belangenconflicten en niet-discriminerende uitvoering voldoen en** mag het hem niet toegestaan zijn in de OTF voor eigen rekening een transactie uit te voeren tussen meerdere koop- en verkoopintenties van derde partijen, waaronder cliëntenorders die in het systeem zijn samengebracht. Dit houdt ook in dat de exploitant niet mag optreden als beleggingsonderneming met systematische interne afhandeling in de door hem geëxploiteerde OTF.
- (9) Alle georganiseerde handel dient te worden uitgevoerd op gereguleerde platformen **en zowel vóór de handel als daarna zo transparant mogelijk te zijn. Daarom** moeten **er adequaat afgestemde** transparantie-eisen gelden voor alle typen handelsplatformen en voor alle financiële instrumenten die daar worden verhandeld.
- (10) De handel in aandelencertificaten, op de beurs verhandelde fondsen, certificaten, soortgelijke financiële instrumenten en aandelen die niet tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten, vindt grotendeels op dezelfde manier plaats en vervult een bijna identiek economisch doel als de handel in aandelen die tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten. De transparantiebepalingen die gelden voor aandelen die tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten moeten derhalve worden uitgebreid met deze instrumenten.
- (11) Hoewel in beginsel wordt erkend dat er een regeling nodig is voor vrijstellingen van transparantie voor de handel ter ondersteuning van het efficiënt functioneren van markten, moeten de daadwerkelijke vrijstellingsbepalingen voor aandelen die op dit moment gelden op basis van Richtlijn 2004/39/EG en Verordening (EG) nr. 1287/2006 van 10 augustus 2006 tot uitvoering van Richtlijn 2004/39/EG van het Europees Parlement en de

Raad wat de voor beleggingsondernemingen geldende verplichtingen betreffende het bijhouden van gegevens, het melden van transacties, de markttransparantie, de toelating van financiële instrumenten tot de handel en de definitie van begrippen voor de toepassing van genoemde richtlijn betreft¹ worden getoetst om na te gaan of zij nog passend zijn wat betreft hun toepassingsgebied en voorwaarden. Om een uniforme toepassing van de vrijstellingen van transparantie voor de handel met betrekking tot aandelen en uiteindelijk ook andere soortgelijke instrumenten en producten zonder deelneming voor specifieke marktmodellen en typen en grootten van orders te garanderen, moet de bij Verordening (EU) nr. 1095/2010 het Europees Parlement en de Raad² opgerichte Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor effecten en markten – ESMA) de verenigbaarheid van individuele verzoeken tot toepassing van een vrijstelling met deze verordening en toekomstige gedelegeerde handelingen beoordelen. De beoordeling van de ESMA moet de vorm krijgen van een advies in overeenstemming met artikel 29 van Verordening (EU) nr. 1095/2010. Daarnaast moeten de al bestaande uitzonderingen voor aandelen door de ESMA worden beoordeeld binnen een passend tijds kader en moet, volgens dezelfde procedure, worden beoordeeld of zij nog in overeenstemming zijn met in deze verordening vastgestelde regels en de krachtens deze verordening vastgestelde gedelegeerde handelingen.

- (12) De financiële crisis heeft specifieke zwakheden aan het licht gebracht in de manier waarop informatie over handelskansen en -prijzen met betrekking tot andere financiële instrumenten dan aandelen beschikbaar is voor marktdeelnemers, namelijk als het gaat om timing, granulariteit, gelijke toegang en betrouwbaarheid. Er moeten dus *geschikte* vereisten voor transparantie voor en na de handel worden geïntroduceerd waarbij rekening is gehouden met de verschillende kenmerken en marktstructuren van specifieke typen instrumenten anders dan aandelen, *en deze moeten zo nodig worden aangepast om bruikbaar te zijn voor prijsaanvraagssystemen, ongeacht of het gaat om geautomatiseerde systemen of systemen met voicetrading*. Om een solide transparantiekader te scheppen voor alle relevante instrumenten, moeten deze van toepassing zijn op obligaties en gestructureerde financiële producten met een prospectus of die zijn toegelaten tot de handel op een gereglementeerde markt of worden verhandeld via een MTF of een OTF, op derivaten die worden verhandeld of zijn toegelaten tot de handel op gereglementeerde markten, MTF's en OTF's of in aanmerking komen voor centrale clearing en, met betrekking tot transparantie na de handel, op derivaten die zijn vermeld in transactieregisters. Alleen die financiële instrumenten die **■** op maat ontworpen zijn *of onvoldoende liquide zijn*, vallen dus buiten het toepassingsgebied van de transparantieverplichtingen.
- (13) Het is noodzakelijk dat er een voldoende mate van handelstransparantie wordt geïntroduceerd in de markten voor obligaties, gestructureerde financiële producten en derivaten om te helpen bij de waardering van producten en bij de efficiëntie van de prijsvorming. Gestructureerde financiële producten moeten met name door activa gedekte

¹ PB L 241 van 2.9.2006, blz. 1.

² PB L 331 van 15.12.2010, blz. 84.

waardepapieren omvatten, zoals gedefinieerd in artikel 2, punt 5 van Verordening (EG) nr. 809/2004¹, waaronder onder meer schuldobligaties met onderpand vallen.

(13 bis) In het belang van de rechtszekerheid moeten bepaalde uitsluitingen van het toepassingsgebied van deze verordening worden verduidelijkt. Hoewel het met het oog op de transparantie en de marktintegriteit belangrijk is valutaderivaten, met inbegrip van valutaswaps die aanleiding geven tot een afwikkeling in contanten waarvan het bedrag wordt bepaald op grond van valuta's, te reglementeren, dienen contante valutatransacties niet binnen het toepassingsgebied van deze verordening te vallen. Evenzo is het belangrijk te verduidelijken dat verzekeringscontracten met betrekking tot een van de activiteitscategorïen die zijn vermeld in bijlage I bij Richtlijn 2009/138/EG van het Europees Parlement en de Raad van 25 november 2009 betreffende de toegang tot en uitoefening van het verzekerings- en het herverzekeringsbedrijf (Solvabiliteit II)² voor de toepassing van deze verordening niet als derivaten of derivatencontracten worden beschouwd indien zij worden gesloten met een verzekerings- of herverzekeringsonderneming in de Unie of in een derde land. Voorts moeten de risico's van algoritmische handel weliswaar worden gereguleerd, maar vormt het gebruik van algoritmen door risicoverlagende diensten na de handel geen algoritmische handel.

- (14) Om uniform toepasbare voorwaarden tussen handelsplatformen te garanderen, moeten dezelfde eisen met betrekking tot transparantie voor en na de handel gelden voor de verschillende typen platformen. De transparantie-eisen moeten ***proportioneel zijn en*** worden afgestemd op de verschillende typen instrumenten, waaronder aandelen, obligaties en derivaten, ***rekening houdend met de belangen van de beleggers en de emittenten, met inbegrip van de emittenten van staatsobligaties, en de marktliquiditeit. De eisen moeten ook worden afgestemd*** op de verschillende handel, waaronder op orderboek gebaseerde en prijsgedreven systemen, ***zoals prijsaanvraagssystemen***, en hybride en 'voice broking'-systemen, en rekening houden met de uitgifte, transactieomvang en kenmerken van de nationale markten.
- (15) Om te voorkomen dat de handel buiten de beurs efficiënte koersvorming of transparante gelijke concurrentievoorwaarden tussen de handelsmedia in gevaar brengt, moeten er passende eisen voor transparantie voor de handel gelden voor beleggingsondernemingen die voor eigen rekening financiële instrumenten buiten de beurs verhandelen voor zover zij dit doen in hun hoedanigheid van beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling met betrekking tot aandelen, certificaten van aandelen, op de beurs verhandelde fondsen, certificaten of andere vergelijkbare financiële instrumenten en obligaties, gestructureerde financiële producten en derivaten die voor clearing in aanmerking komen.
- (16) Een beleggingsonderneming die orders van cliënten uitvoert met eigen kapitaal moet worden beschouwd als een beleggingsonderneming met systematische interne afhandeling, tenzij de transacties worden uitgevoerd buiten de gereguleerde markten,

¹ ***Verordening (EG) nr. 809/2004 van de Commissie van 29 april 2004 tot uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad wat de in het prospectus te verstrekken informatie, de vormgeving van het prospectus, de opneming van informatie door middel van verwijzing, de publicatie van het prospectus en de verspreiding van advertenties betreft (PB L 149 van 30.4.2004, blz. 1).***

² ***PB L 335 van 17.12.2009, blz. 1.***

MTF's en OTF's op **ad hoc** en onregelmatige basis. Beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling moeten worden gedefinieerd als beleggingsondernemingen die op georganiseerde, **regelmatige** en systematische basis voor eigen rekening handelen door orders van cliënten **bilateraal** uit te voeren buiten een gereguleerde markt, een MTF of een OTF. Om de objectieve en effectieve toepassing van deze definitie op beleggingsondernemingen te garanderen, moet elke bilaterale handel die wordt uitgevoerd **door orders van cliënten uit te voeren** relevant zijn en **kunnen er per financieel instrument of per activaklasse vastgestelde** kwantitatieve criteria gelden als aanvulling op de kwalitatieve criteria voor de identificatie van beleggingsondernemingen die zich moeten registreren als beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling, zoals bepaald in artikel 21 van Verordening (EG) nr. 1287/2006. Een OTF is elk systeem of elke faciliteit waarin meerdere koop- en verkoopintenties van derde partijen op elkaar inwerken in het systeem, maar het mag een beleggingsonderneming met systematische interne afhandeling niet worden toegestaan de koop- en verkoopintenties van derde partijen bijeen te brengen. **Om de kwaliteit van het prijsvormingsproces te garanderen, mag otc-handel slechts in beperkte omstandigheden buiten een beleggingsonderneming met systematische interne afhandeling plaatsvinden en moeten de bevoegde autoriteiten erop toezien dat er wat aandelen betreft, geen enkele deelnemer aan een systeem waarbij een beleggingsonderneming orders van cliënten uitvoert met eigen kapitaal een bevoorrechte positie inneemt met betrekking tot de uitvoering van orders.**

- (17) Beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling kunnen besluiten alleen **hun** particuliere cliënten, alleen **hun** professionele cliënten of beide groepen toegang te geven tot hun noteringen. Binnen die categorieën cliënten mogen zij niet discrimineren, **maar zij moeten het recht hebben rekening te houden met verschillen tussen cliënten, bijvoorbeeld wat het kredietrisico betreft.** Beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling zijn niet verplicht vaste koersen met betrekking tot transacties **in eigenvermogeninstrumenten** boven de standaardmarktomvang **en in niet-aandeleninstrumenten van meer dan kleinhandelsomvang** te publiceren. De standaardmarktomvang **of kleinhandelsomvang** voor een financieel instrument in een bepaalde klasse mag niet significant onevenredig zijn met een ander financieel instrument in die klasse.
- (18) **Er moet ervoor worden gezorgd dat zoveel mogelijk handel die buiten gereguleerde plaatsen van uitvoering plaatsvindt, plaatsvindt in georganiseerde systemen waarop passende transparantievereisten van toepassing zijn, en dat er grootschalige en onregelmatige transacties kunnen worden uitgevoerd.** Deze verordening is niet bedoeld om de toepassing van regels voor transparantie vóór de handel te eisen met betrekking tot **otc-transacties waarbij producten voor de eerste keer op de markt worden gebracht**, die onder meer worden gekenmerkt door het feit dat **de instrumenten op maat ontworpen zijn voor de specifieke vereisten van financiële of niet-financiële** groothandelstegenpartijen en deel uitmaken van een zakenrelatie die zelf gekenmerkt wordt door transacties boven de **standaardmarkt- of kleinhandelsmarktomvang** en waarbij de transacties worden uitgevoerd buiten de systemen die doorgaans door de betreffende onderneming worden gebruikt voor haar activiteiten als beleggingsonderneming met systematische interne afhandeling.
- (19) Marktgegevens moeten gemakkelijk en direct beschikbaar zijn voor gebruikers in een zoveel mogelijk uitgesplitste vorm om de beleggers, en de gegevensdienstverleners die

voor hen werken, in staat te stellen gegevensoplossingen zo goed mogelijk op hun eigen situatie af te stemmen. Daarom moeten gegevens met betrekking tot transparantie voor en na de handel op 'ongebundelde' wijze beschikbaar worden gesteld aan het publiek, om de kosten voor marktdeelnemers die gegevens kopen te beperken, **en moeten goedgekeurde publicatievoorzieningen worden gebruikt om de coherentie en kwaliteit van de gegevens te garanderen en om het mogelijk te maken een consolidated tape voor gegevens na de handel te verstrekken.**

- (20) Richtlijn 95/46/EG van het Europees Parlement en de Raad van 24 oktober 1995 betreffende de bescherming van natuurlijke personen in verband met de verwerking van persoonsgegevens en betreffende het vrije verkeer van die gegevens¹ en Verordening (EG) nr. 45/2001 van het Europees Parlement en de Raad van 18 december 2000 betreffende de bescherming van natuurlijke personen in verband met de verwerking van persoonsgegevens door de communautaire instellingen en organen en betreffende het vrije verkeer van die gegevens² moeten volledig van toepassing zijn op de uitwisseling, overdracht en verwerking van persoonsgegevens voor de toepassing van deze verordening, in het bijzonder titel IV, door de lidstaten en de ESMA.
- (21) Gezien het feit dat de partijen tijdens de G-20-top in Pittsburgh op 25 september 2009 zijn overeengekomen dat de handel in gestandaardiseerde buiten de beurs verhandelde derivatencontracten in passende gevallen moet worden verplaatst naar beurzen of elektronische handelsplatformen, moet er een formele regelgevingsprocedure worden gedefinieerd om ervoor te zorgen dat de handel tussen financiële tegenpartijen en grote niet-financiële tegenpartijen in alle derivaten die in aanmerking komen voor clearing en voldoende liquide zijn, plaatsvindt via een reeks handelsplatformen waarvoor vergelijkbare regelgeving geldt **■**. **Deze verordening heeft niet als doel het gebruik van op maat ontworpen derivatencontracten te verbieden of te beperken, of dergelijke contracten buitensporig duur te maken voor niet-financiële instellingen.** Bij het beoordelen of de liquiditeit voldoende is, moet **daarom** rekening worden gehouden met de marktkenmerken op nationaal niveau, waaronder elementen als het aantal en type marktdeelnemers in een bepaalde markt, en met de transactiekennmerken, zoals de omvang en frequentie van de transacties in die markt. **Voorts heeft deze verordening niet als doel het gebruik van risicoverlagende diensten na de handel te verhinderen.**
- (22) Gezien het feit dat enerzijds de partijen tijdens de G-20-top in Pittsburgh op 25 september 2009 zijn overeengekomen dat de handel in gestandaardiseerde buiten de beurs verhandelde derivatencontracten in passende gevallen moet worden verplaatst naar beurzen of elektronische handelsplatformen en anderzijds verschillende otc-derivaten een relatief lage liquiditeit hebben, is het passend om te zorgen voor een geschikte reeks in aanmerking komende platformen waarop de handel krachtens deze verplichting kan plaatsvinden. Voor alle in aanmerking komende platformen moeten zorgvuldig uitgelijnde regelgevingsvereisten gelden met betrekking tot organisatie- en exploitatieaspecten, regelingen om belangenconflicten te beperken, toezicht op alle handelsactiviteit en transparantie voor en na de handel die is afgestemd op elk financieel instrument en **elk handelsmodel**. Om de voorwaarden voor de uitvoering en liquiditeit te verbeteren, moet het echter in overeenstemming met deze verbintenis mogelijk zijn dat

¹ PB L 281 van 23.11.1995, blz. 31.

² PB L 8 van 12.1.2001, blz. 1.

- exploitanten van platformen transacties tussen *hun deelnemers* op discretionaire wijze regelen.
- (23) De handelsverplichting die voor deze derivaten wordt vastgelegd, moet efficiënte concurrentie tussen in aanmerking komende platformen mogelijk maken. Daarom mag het deze handelsplatformen niet worden toegestaan exclusieve rechten te eisen met betrekking tot derivaten waarvoor deze handelsverplichting geldt en zo te voorkomen dat andere handelsplatformen handel in deze instrumenten aanbieden. Voor effectieve concurrentie tussen handelsplatformen voor derivaten is het essentieel dat de handelsplatformen niet-discriminerende en transparante toegang hebben tot centrale tegenpartijen (CCP's). Niet-discriminerende toegang tot een CCP moet inhouden dat een handelsplatform het recht op niet-discretionaire behandeling heeft als het gaat om de wijze waarop de contracten die via dat platform worden verhandeld, worden behandeld met betrekking tot de onderpandisen en de verrekening van economisch gelijkwaardige contracten en cross-margining met gecorrleerde contracten die door dezelfde CCP worden geclarend en niet-discriminerende clearingvergoedingen.
- (24) ***Met het oog op de integriteit en de ordelijke werking van de financiële markten, de bescherming van beleggers en de financiële stabiliteit moet worden voorzien in een mechanisme om toezicht te houden op het ontwerp van beleggingsproducten en in bevoegdheden voor het verbieden of beperken van het op de markt brengen, verspreiden en verkopen van een beleggingsproduct of financieel instrument dat aanleiding geeft tot ernstige zorgen over de beleggersbescherming, het ordelijk functioneren en de integriteit van de financiële markten of de stabiliteit van het financiële stelsel of een deel daarvan, in combinatie met passende coördinatie- en noodbevoegdheden voor de ESMA. De uitoefening van dergelijke bevoegdheden door de bevoegde autoriteiten en moet gebonden zijn aan de naleving van een aantal specifieke voorwaarden. Als aan deze voorwaarden wordt voldaan, moet de bevoegde autoriteit of, in uitzonderlijke gevallen, de ESMA, de mogelijkheid hebben om uit voorzorg een verbod of beperking op te leggen voordat een beleggingsproduct of financieel instrument op de markt is gebracht, is verspreid of aan cliënten is verkocht.***
- (25) De bevoegde autoriteiten moeten de ESMA in kennis stellen van de bijzonderheden van al hun verzoeken tot het verlagen van een positie met betrekking tot een derivatencontract, van eventuele eenmalige limieten en van eventuele voorafgaande positielimieten om de coördinatie en convergentie bij het gebruik van deze bevoegdheden te verbeteren. De essentiële bijzonderheden van eventuele voorafgaande positielimieten die door een bevoegde autoriteit worden toegepast, moeten worden gepubliceerd op de website van de ESMA.
- (26) De ESMA moet iedereen informatie kunnen verzoeken met betrekking tot zijn of haar positie ten aanzien van een derivatencontract en moet kunnen verzoeken tot verlaging van die positie en tot beperking van de mate waarin personen individuele transacties kunnen uitvoeren met betrekking tot van grondstoffen afgeleide instrumenten. De ESMA moet dan de relevante bevoegde autoriteiten informeren over de maatregelen die zij voorstelt en die maatregelen ook publiceren.
- (27) De bijzonderheden van transacties in financiële instrumenten moeten ***via een door de ESMA gecoördineerd systeem*** worden gemeld aan de bevoegde autoriteiten om deze in staat te stellen potentiële gevallen van marktmisbruik op te sporen en te onderzoeken en

toezicht te houden op het eerlijk en ordelijk functioneren van de markten en op de activiteiten van beleggingsondernemingen. Onder dit toezicht vallen alle instrumenten die tot de handel op een gereguleerde markt **■** zijn toegelaten **of op een handelsplatform worden verhandeld** en alle instrumenten waarvan de waarde afhankelijk is van of van invloed is op de waarde van die instrumenten. Om onnodige administratieve lasten voor beleggingsondernemingen te voorkomen, moeten financiële instrumenten die niet op georganiseerde wijze worden verhandeld en die niet vatbaar zijn voor marktmisbruik worden vrijgesteld van de kennisgevingsplicht. **In de meldingen moet overeenkomstig de toezeggingen van de G20 een identificator voor juridische entiteiten worden gebruikt. De Commissie moet ook verslag uitbrengen over de mate waarin de inhoud en vorm van de meldingen volstaan om marktmisbruik op te sporen, over de toezichtsprioriteiten gezien de enorme hoeveelheid gemelde gegevens, over de vraag of de identiteit van degenen die over het gebruik van een algoritme beslissen, gekend moet zijn, en over de specifieke regelingen die nodig zijn om ervoor te zorgen dat effectenleningen en retrocessieovereenkomsten naar behoren worden gemeld zodat alle betrokken bevoegde autoriteiten er toezicht op kunnen houden;**

- (28) Om dienst te kunnen doen als hulpmiddel voor markttoezicht, moeten transactiemeldingen de identiteit vermelden van degene die het investeringsbesluit heeft genomen en van degenen die verantwoordelijk zijn voor de uitvoering ervan. **Naast de bij Verordening (EU) nr. 236/2012 van het Europees Parlement en de Raad van 14 maart 2012 betreffende short selling en bepaalde aspecten van kredietverzuimswaps¹ vastgestelde transparantieregeling verschaft de markering van shorttransacties nuttige aanvullende informatie aan de hand waarvan de bevoegde autoriteiten de omvang van short selling kunnen monitoren. Beleggingsondernemingen zijn verplicht aan te geven of de verkoop van aandelen of door een overheidsemissant uitgegeven schuldinstrumenten een shorttransactie is.** De bevoegde autoriteiten moeten ook in alle fasen van de uitvoering van de order volledige toegang hebben tot de registers, van het eerste besluit om te handelen tot en met de uitvoering. Daarom zijn beleggingsondernemingen verplicht al hun transacties met betrekking tot financiële instrumenten te registreren en zijn exploitanten van platformen verplicht alle orders die in hun systemen worden ingevoerd te registreren. De ESMA moet de uitwisseling van informatie tussen de bevoegde autoriteiten coördineren om er zeker van te zijn dat zij toegang hebben tot alle geregistreerde transacties en orders, ook als die zijn ingevoerd op platformen die buiten hun rechtsgebied actief zijn, met betrekking tot de financiële instrumenten waarop zij toezicht houden.
- (29) Dubbele registratie van dezelfde informatie moet worden vermeden. Meldingen die worden ingediend bij transactieregisters die zijn geregistreerd of erkend in overeenstemming met Verordening (EU) nr. 236/2012 voor de betreffende instrumenten en die alle vereiste informatie voor het melden van transacties bevatten, zouden niet gedaan hoeven te worden aan de bevoegde autoriteiten, maar zouden aan hen moeten worden doorgegeven door de transactieregisters. Verordening (EU) nr. 236/2012 moet dienovereenkomstig worden gewijzigd.
- (30) Elke uitwisseling of overdracht van informatie door bevoegde autoriteiten moet in overeenstemming zijn met de regels voor de overdracht van persoonsgegevens die zijn vastgelegd in Richtlijn 95/46/EG van het Europees Parlement en de Raad van 24 oktober

¹ **PB L 86 van 24.3.2012, blz. 1.**

1995 betreffende de bescherming van natuurlijke personen in verband met de verwerking van persoonsgegevens en betreffende het vrije verkeer van die gegevens¹. Elke uitwisseling of overdracht van informatie door de ESMA moet in overeenstemming zijn met de regels voor de overdracht van persoonsgegevens die zijn vastgelegd in Verordening (EG) nr. 45/2001 van het Europees Parlement en de Raad van 18 december 2000 betreffende de bescherming van natuurlijke personen in verband met de verwerking van persoonsgegevens door de communautaire instellingen en organen en betreffende het vrije verkeer van die gegevens², die volledig van toepassing moeten zijn op de verwerking van persoonsgegevens in het kader van deze verordening.

- (31) In Verordening (EU) nr. 236/2012 zijn de criteria vastgelegd aan de hand waarvan wordt bepaald welke klassen van otc-derivaten onder de clearingverplichting vallen. Deze verordening voorkomt ook concurrentievervalsingen door niet-discriminerende toegang te eisen tot CCP's die clearing van otc-derivaten aanbieden aan handelsplatformen en niet-discriminerende toegang tot de handelsstromen van handelsplatformen naar CCP's die clearing van otc-derivaten aanbieden. Aangezien otc-derivaten zijn gedefinieerd als derivatencontracten waarvan de uitvoering niet plaatsvindt op een gereglementeerde markt, is het nodig in het kader van deze verordening soortgelijke vereisten te introduceren voor gereglementeerde markten. Op voorwaarde dat de ESMA deze hierop van toepassing heeft verklaard, moet voor derivaten die worden verhandeld op gereglementeerde markten **■ een clearingverplichting gelden *evenals voor elders verhandelde derivaten.***
- (32) Naast de eisen in Richtlijn 2004/39/EG die voorkomen dat de lidstaten onterecht de toegang tot infrastructuur na de handel, zoals CCP's en afwikkelingsregelingen, beperken, is het nodig dat deze verordening verschillende andere handelsbelemmeringen wegneemt die kunnen worden gebruikt om concurrentie in de clearing van ***effecten en geldmarktinstrumenten*** te verhinderen. Om discriminerende praktijken te voorkomen, moeten CCP's akkoord gaan met het clearen van transacties die zijn uitgevoerd in verschillende handelsplatformen, voor zover die platformen voldoen aan de operationele en technische vereisten die de CCP heeft vastgesteld. Toegang mag alleen worden geweigerd ***als die toegang een duidelijk gevaar zou vormen voor het soepel en ordelijk functioneren van de CCP of het functioneren van de financiële markten op een wijze die systeemrisico in de hand werkt.***
- (33) Van handelsplatformen dient ook te worden geëist dat zij op transparante en niet-discriminerende basis toegang geven, inclusief gegevensstromen, aan CCP's die transacties willen clearen die via dat handelsplatform zijn uitgevoerd, ***behalve als die toegang het soepel of ordelijk functioneren van de markten in gevaar zou brengen. Het recht van een CCP om toegang te krijgen tot een handelsplatform dient de mogelijkheid te bieden tot regelingen waarbij verscheidene CCP's trade feeds van eenzelfde handelsplatform gebruiken. Dit mag evenwel niet tot interoperabiliteit voor derivatenclearing noch tot fragmentatie van de liquiditeit leiden.*** Het is de bedoeling dat het wegnemen van belemmeringen en discriminerende praktijken de concurrentie voor clearing en verhandeling van financiële instrumenten versterkt, teneinde de investerings- en leenkosten te verlagen, inefficiënties weg te nemen en innovatie in de markten van de Unie te stimuleren. De Commissie moet de ontwikkeling van de infrastructuur na de

¹ PB L 281 van 23.11.1995, blz. 31.

² PB L 8 van 12.1.2001, blz. 1.

handel nauwlettend in de gaten blijven houden en moet waar nodig ingrijpen om verstoringen van de concurrentie op de interne markt te voorkomen.

- (34) De levering van diensten door ondernemingen uit derde landen in de Unie is gebonden aan nationale regelingen en vereisten. Die regelingen zijn sterk gedifferentieerd en de ondernemingen die in het kader ervan een vergunning hebben, genieten niet de vrijheid om diensten te leveren en het recht van vestiging in andere lidstaten dan de lidstaat waar zij zijn gevestigd. Het is passend om een gemeenschappelijk regelgevingskader op het niveau van de Unie te introduceren. De regeling moet het bestaande, gefragmenteerde kader harmoniseren, ondernemingen uit derde landen die toegang krijgen tot de Unie zekerheid en gelijke behandeling garanderen, ervoor zorgen dat de Commissie heeft nagegaan of het regelgevings- en toezichtkader van derde landen **effectief gelijkwaardig** is, en garanderen dat **cliënten** in de Unie die gebruik maken van diensten van ondernemingen uit derde landen een vergelijkbare mate van bescherming genieten **en wederzijdse toegang krijgen tot de markten van derde landen. Bij de toepassing van de regeling moeten de Commissie en de lidstaten prioriteit geven aan de gebieden die onder de toezeggingen van de G20 en overeenkomsten met de belangrijkste handelspartners vallen, rekening houden met de centrale rol die de Unie speelt op de mondiale financiële markten, en ervoor zorgen dat de toepassing van de vereisten van derde landen het voor beleggers en emittenten uit de Unie niet belet te beleggen in of financiering te verkrijgen van derde landen, en beleggers en emittenten uit derde landen niet belet te beleggen, kapitaal bijeen te brengen of andere financiële diensten te verkrijgen op markten in de Unie, dit noodzakelijk is om objectieve en op bewijsmateriaal gebaseerde prudentiële redenen.**
- (35) Voor de levering van diensten **aan particuliere cliënten of particuliere cliënten die ervoor hebben gekozen als professionele cliënten te worden behandeld binnen de Unie** moet altijd de vestiging van een bijkantoor in de Unie vereist zijn. De vestiging van het bijkantoor moet gebonden zijn aan vergunningverlening en toezicht in de Unie. Er moeten goede samenwerkingsregelingen zijn tussen de betreffende bevoegde autoriteit en de bevoegde autoriteit in het derde land. De levering van diensten zonder bijkantoren dient te worden beperkt tot in aanmerking komende tegenpartijen **en professionele cliënten zonder opt-up**. Die levering dient gebonden te zijn aan registratie door de ESMA en toezicht in het derde land. Er moeten goede samenwerkingsregelingen zijn tussen de ESMA en de bevoegde autoriteit in het derde land.
- (36) De bepalingen in deze verordening die regels bevatten voor de **verrichting** van diensten **of activiteiten** door ondernemingen uit derde landen in de Unie, mogen geen afbreuk doen aan de mogelijkheid voor in de Unie gevestigde personen om **in de Unie** op eigen initiatief beleggingsdiensten te ontvangen van een onderneming uit een derde land, **de mogelijkheid voor beleggingsondernemingen of kredietinstellingen uit de Unie om beleggingsdiensten of -activiteiten te ontvangen van een onderneming uit een derde land, of de mogelijkheid voor een cliënt om beleggingsdiensten te ontvangen van een onderneming uit een derde land door bemiddeling van een dergelijke kredietinstelling of beleggingsonderneming**. Als een onderneming in een derde land diensten verricht op het eigen initiatief van een in de Unie gevestigde persoon, worden deze diensten niet geacht te zijn geleverd op het grondgebied van de Unie. Als een onderneming uit een derde land cliënten of potentiële cliënten in de Unie benadert of beleggingsdiensten of -activiteiten samen met nevendiensten in de Unie promoot of adverteert, mag dit niet worden gezien als een dienst die wordt geleverd op het eigen initiatief van de cliënt.

- (37) In spotmarkten voor emissierechten (EUA's) hebben uiteenlopende frauduleuze praktijken plaatsgevonden die het vertrouwen in de emissiehandelssystemen, die in het leven zijn geroepen door Richtlijn 2003/87/EG, kunnen ondermijnen en er worden maatregelen genomen om het systeem van EUA-registers en de voorwaarden voor het openen van een account voor het verhandelen van EUA's te versterken. Om de integriteit te versterken en het efficiënt functioneren van deze markten te waarborgen, onder meer door uitgebreid toezicht op de handelsactiviteit, is het passend om de maatregelen die zijn genomen op grond van Richtlijn 2003/87/EG aan te vullen door emissierechten volledig binnen het toepassingsgebied van deze Richtlijn en van Richtlijn 2003/6/EG van het Europees Parlement en de Raad van 28 januari 2003 betreffende handel met voorwetenschap en marktmanipulatie (marktmisbruik)¹ te brengen ■ .
- (38) De **bevoegdheid** om overeenkomstig artikel 290 *VWEU* gedelegeerde handelingen vast te stellen moet **aan de Commissie worden gedelegeerd** met betrekking tot **de specificering** van **bepaalde** definities, de precieze kenmerken van handelstransparantie-eisen, gedetailleerde voorwaarden voor vrijstelling van transparantie voor de handel, regelingen voor uitgestelde publicatie na de handel, criteria voor de toepassing van verplichtingen met betrekking tot transparantie voor de handel voor beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling, specifieke bepalingen op het gebied van kosten met betrekking tot de beschikbaarheid van marktgegevens, de criteria voor het verlenen of weigeren van toegang tussen handelsplatformen en CCP's en het verder vaststellen van de omstandigheden waarin bedreigingen voor de beleggersbescherming, het ordelijk functioneren en de integriteit van financiële markten, of de stabiliteit van het hele financiële stelsel van de Unie of een deel daarvan aanleiding kunnen vormen voor maatregelen van de ESMA. **Het is van bijzonder belang dat de Commissie tijdens haar voorbereidende werkzaamheden het nodige overleg pleegt, onder meer met deskundigen en met name met de ESMA. De Commissie moet er bij de voorbereiding en de opstelling van gedelegeerde handelingen voor zorgen dat de desbetreffende documenten tijdig, gelijktijdig en op passende wijze aan het Europees Parlement en aan de Raad worden toegezonden.**
- (39) **Om uniforme voorwaarden voor de uitvoering van deze verordening te waarborgen, moeten aan de Commissie uitvoeringsbevoegdheden worden verleend. Die bevoegdheden moeten betrekking hebben op** het nemen van een besluit over de gelijkwaardigheid van rechts- en toezichtskaders in derde landen voor de levering van diensten door in derde landen gevestigde ondernemingen en moeten worden uitgeoefend in overeenstemming met Verordening (EU) nr. 182/2011 van het Europees Parlement en de Raad van 16 februari 2011 tot vaststelling van de algemene voorschriften en beginselen die van toepassing zijn op de wijze waarop de lidstaten de uitoefening van de uitvoeringsbevoegdheden door de Commissie controleren².
- (40) Aangezien de doelstellingen van deze verordening, namelijk het vaststellen van uniforme vereisten voor financiële instrumenten met betrekking tot het openbaar maken van handelsgegevens, het melden van transacties aan de bevoegde autoriteiten, de handel in derivaten op georganiseerde markten, niet-discriminerende toegang tot clearing, productinterventiebevoegdheden en bevoegdheden op het gebied van positiebeheer en positiebeperkingen, en de verrichting van beleggingsdiensten of -activiteiten door

¹ PB L ...

² PB L 55 van 28.2.2011, blz. 13.

ondernemingen uit derde landen, niet voldoende door de lidstaten kunnen worden verwezenlijkt, omdat de nationale bevoegde autoriteiten weliswaar in een betere positie zijn om toezicht te houden op de marktontwikkelingen, maar het algehele effect van de problemen met betrekking tot handelstransparantie, het melden van transacties, de handel in derivaten en het verbieden van producten en praktijken alleen volledig kan worden gezien in de context van de hele Unie, en dus, gezien de omvang en effecten ervan, beter op het niveau van de Unie kunnen worden verwezenlijkt, kan de Unie maatregelen nemen in overeenstemming met het in artikel 5 van het Verdrag betreffende de Europese Unie neergelegde subsidiariteitsbeginsel. Overeenkomstig het in dat artikel neergelegde evenredigheidsbeginsel gaat deze verordening niet verder dan nodig is om deze doelstellingen te verwezenlijken.

- (41) Technische normen voor financiële diensten moeten zorgen voor voldoende bescherming van deposanten, beleggers en consumenten in de hele Unie. Het zou efficiënt en passend zijn om de ESMA, een instantie met zeer gespecialiseerde expertise, te belasten met de uitwerking van ontwerpen van technische regulerings- en uitvoeringsnormen die geen betrekking hebben op politieke keuzen en die ter goedkeuring moeten worden voorgelegd aan de Commissie.
- (42) De Commissie moet de ontwerpen van technische reguleringsnormen die de ESMA ontwikkelt met betrekking tot de inhoud en specificaties van de transactiemeldingen, **waarin wordt gespecificeerd welke soorten derivatencontracten een rechtstreeks, substantieel en te voorzien effect binnen de Unie hebben en of een klasse derivaten die onder de clearingverplichting op grond van Verordening (EU) nr. 648/2012 valt of een relevante subset daarvan alleen mag worden verhandeld via georganiseerde handelsplatformen**, met betrekking tot de liquiditeitscriteria voor derivaten die geacht worden onder een verplichting tot handel via georganiseerde handelsplatformen te vallen, en met betrekking tot de informatie die de aanvragende onderneming uit een derde land aan de ESMA moet verstrekken in haar registratieaanvraag **De Commissie dient die ontwerpen van technische reguleringsnormen vast te stellen** door middel van gedelegeerde handelingen op grond van artikel 290 VWEU en in overeenstemming met de artikelen 10 tot en met 14 van Verordening (EU) nr. 1095/2010.

- (44) De toepassing van de eisen van deze verordening dient te worden uitgesteld om de toepasselijkheid op één lijn te brengen met de toepassing van de omgezette regels van de beschikbare richtlijn en om alle essentiële uitvoeringsmaatregelen in te stellen. Het volledige regelgevingspakket moet dan tegelijk worden toegepast. Alleen de toekenning van bevoegdheden voor deze uitvoeringsmaatregelen mag niet worden uitgesteld, zodat de noodzakelijke stappen voor het opstellen en vaststellen van deze uitvoeringsmaatregelen zo snel mogelijk kunnen beginnen.
- (45) De verordening respecteert de grondrechten en neemt de beginselen die in het bijzonder in het Handvest van de grondrechten van de Europese Unie zijn erkend in acht, in het bijzonder het recht op de bescherming van persoonsgegevens (artikel 8), de vrijheid van ondernemerschap (artikel 16), het recht op consumentenbescherming (artikel 38), het recht op een doeltreffende voorziening in rechte en op een onpartijdig gerecht (artikel 47) en het recht om niet tweemaal voor hetzelfde delict te worden berecht of gestraft (artikel 50), en moet worden toegepast in overeenstemming met deze rechten en beginselen.

(46 bis) De Europese toezichthouder voor gegevensbescherming is geraadpleegd,

HEBBEN DE VOLGENDE VERORDENING VASTGESTELD:

TITEL I

ONDERWERP, WERKINGSSFEER EN DEFINITIES

Artikel 1

Onderwerp en toepassingsgebied

1. In deze verordening zijn uniforme vereisten vastgelegd met betrekking tot de volgende zaken:
 - (a) de bekendmaking van handelsgegevens aan het publiek;
 - (b) het melden van transacties aan de bevoegde autoriteiten;
 - (c) de handel in derivaten via georganiseerde handelsplatformen;
 - (d) niet-discriminerende toegang tot clearing en niet-discriminerende toegang tot handel met benchmarks;
 - (e) productinterventiebevoegdheden van bevoegde autoriteiten en de ESMA en bevoegdheden van ESMA op het gebied van positiebeheer en positiebeperkingen;
 - (f) levering van beleggingsdiensten of -activiteiten door ondernemingen uit derde landen zonder bijkantoor.
 2. Deze verordening is van toepassing op **kredietinstellingen die een vergunning hebben op grond van Richtlijn 2006/48/EG en beleggingsondernemingen** die een vergunning hebben op grond van Richtlijn .../.../EU [nieuwe MiFID] als **de kredietinstelling of beleggingsonderneming** een of meer beleggingsdiensten en/of beleggingsactiviteiten **verricht, alsook op marktexploitanten**.
 3. Titel V van deze verordening is ook van toepassing op alle financiële tegenpartijen zoals gedefinieerd in artikel [2, lid 8,] van Verordening (EU) nr. 648/2012 en alle niet-financiële tegenpartijen die onder **artikel 10, lid 1, onder b)**, van die verordening vallen.
 4. Titel VI van deze verordening is ook van toepassing op centrale tegenpartijen (CCP's) en personen met eigendomsrechten op benchmarks.
- 4 bis. Titel VII van deze verordening is ook van toepassing op alle financiële tegenpartijen zoals gedefinieerd in artikel 2, lid 8, van Verordening (EU) nr. 648/2012.**
- 4 ter. Titel VIII van deze verordening is van toepassing op ondernemingen uit derde landen die beleggingsdiensten of -activiteiten verrichten in een lidstaat, maar niet via een bijkantoor in die lidstaat.**

Artikel 2 Definities

1. Voor de toepassing van deze verordening wordt verstaan onder:
- (1) beleggingsonderneming: iedere rechtspersoon wiens gewone beroep of bedrijf bestaat in het beroepsmatig verrichten van een of meer beleggingsdiensten voor derden en/of het uitoefenen van een of meer beleggingsactiviteiten;

De lidstaten kunnen ook ondernemingen die geen rechtspersoon zijn onder de definitie van beleggingsonderneming laten vallen mits:

- (a) het voor die ondernemingen geldende rechtssysteem aan derden een bescherming van hun belangen waarborgt die gelijkwaardig is aan die welke door een rechtspersoon wordt geboden, en
- (b) die ondernemingen onderworpen zijn aan een gelijkwaardig prudentieel toezicht dat aan hun rechtsvorm aangepast is.

Wanneer een natuurlijke persoon echter diensten verricht die het aanhouden van aan derden toebehorende gelden of effecten met zich meebrengen, mag deze persoon voor de toepassing van deze verordening en Richtlijn .../.../EU [nieuwe MiFID] alleen als een beleggingsonderneming worden beschouwd, indien hij, onverminderd de overige in Richtlijn .../.../EU [nieuwe MiFID], in deze verordening en in Richtlijn .../.../EU [nieuwe CRD] gestelde eisen, aan de volgende voorwaarden voldoet:

- (a) de eigendomsrechten van derden ten aanzien van gelden en instrumenten moeten gewaarborgd zijn, met name in geval van insolventie van de onderneming of haar eigenaars, of van beslaglegging, schuldvergelijking of andere rechtsmiddelen, aangewend door de schuldeisers van de onderneming of van haar eigenaars;
- (b) de onderneming moet onderworpen zijn aan regels die tot doel hebben toezicht te houden op de solvabiliteit van de onderneming en van haar eigenaars;
- (c) de jaarrekening van de onderneming moet worden gecontroleerd door één of meer personen die krachtens de nationale wetgeving bevoegd zijn rekeningen te controleren;
- (d) wanneer de onderneming slechts één eigenaar heeft, moet deze maatregelen nemen ter bescherming van de beleggers in geval van beëindiging van de activiteiten van de onderneming ten gevolge van zijn overlijden, onbekwaamheid of andere vergelijkbare omstandigheden;
- (2) kredietinstelling: een kredietinstelling in de zin van artikel 4, punt 1, van Richtlijn 2006/48/EG;

(2 bis) multilateraal systeem: een systeem dat verscheidene koop- en verkoopintenties met betrekking tot financiële instrumenten bijeenbrengt of het bijeenbrengen daarvan faciliteert, ongeacht het daadwerkelijke aantal orders dat bij de daaruit resulterende transacties wordt uitgevoerd;

- (2 ter) *bilateraal systeem: een systeem dat koop- en verkoopintenties met betrekking tot financiële instrumenten bijeenbrengt of het bijeenbrengen daarvan faciliteert, waarbij de beleggingsonderneming die het systeem exploiteert, alleen orders van cliënten uitvoert door voor eigen rekening te handelen;*
- (2 quater) *buitenbeurshandel: bilaterale handel die voor eigen rekening, buiten een handelsplatform en zonder systematische interne afhandeling, incidenteel en onregelmatig door een in aanmerking komende tegenpartij wordt uitgevoerd met in aanmerking komende tegenpartijen en steeds met grote volumes;*
- (3) beleggingsonderneming met systematische interne afhandeling: een beleggingsonderneming die ■ op georganiseerde, regelmatige en systematische wijze voor eigen rekening en buiten een gereglementeerde markt, een multilaterale handelsfaciliteiten of een georganiseerde handelsfaciliteit transacties uitvoert door orders van cliënten uit te voeren *in een bilateraal systeem*;
- (4) marktexploitant: een persoon of personen die het bedrijf van een gereglementeerde markt beheren en/of exploiteren; de gereglementeerde markt kan de marktexploitant zelf zijn;
- (5) gereglementeerde markt: een door een marktexploitant geëxploiteerd en/of beheerd multilateraal systeem dat meerdere koop- en verkoopintenties van derden met betrekking tot financiële instrumenten – binnen dit systeem en volgens de niet-discretionaire regels van dit systeem – samenbrengt of het samenbrengen daarvan vergemakkelijkt op zodanige wijze dat er een overeenkomst uit voortvloeit met betrekking tot financiële instrumenten die volgens de regels en de systemen van de markt tot de handel zijn toegelaten, en waaraan vergunning is verleend en die regelmatig werkt, overeenkomstig het bepaalde in titel III van Richtlijn .../.../EU [nieuwe MiFID];
- (6) multilaterale handelsfaciliteit: een door een beleggingsonderneming of een marktexploitant geëxploiteerd multilateraal systeem dat meerdere koop- en verkoopintenties van derden met betrekking tot financiële instrumenten – binnen dit systeem en volgens niet-discretionaire regels – samenbrengt op zodanige wijze dat er een overeenkomst uit voortvloeit overeenkomstig het bepaalde in titel II van Richtlijn .../.../EU [nieuwe MiFID];
- (7) georganiseerde handelsfaciliteit: een door een beleggingsonderneming of een marktexploitant geëxploiteerd **multilateraal** systeem of faciliteit, anders dan een gereglementeerde markt, een multilaterale handelsfaciliteit *of een centrale tegenpartij*, waarin meerdere koop- en verkoopintenties van derden met betrekking tot **obligaties, gestructureerde financiële producten, emissierechten of derivaten** op zodanige wijze met elkaar in contact kunnen komen dat er een overeenkomst uit voortvloeit overeenkomstig het bepaalde in titel II van Richtlijn .../.../EU [nieuwe MiFID];
- (8) financieel instrument: alle instrumenten die zijn genoemd in deel C van bijlage I bij Richtlijn .../.../EU [nieuwe MiFID];
- (9) effecten: alle categorieën op de kapitaalmarkt verhandelbare waardepapieren, betaalinstrumenten uitgezonderd, zoals:

- (a) aandelen in vennootschappen en andere met aandelen in vennootschappen, partnerships of andere entiteiten gelijk te stellen waardepapieren, alsmede aandelencertificaten;
 - (b) obligaties en andere schuldinstrumenten, alsmede certificaten betreffende dergelijke effecten;
 - (c) alle andere waardepapieren die het recht verlenen die effecten te verwerven of te verkopen of die aanleiding geven tot een afwikkeling in contanten waarvan het bedrag wordt bepaald op grond van effecten, valuta's, rentevoeten of rendementen, grondstoffenprijzen of andere indexen of maatstaven;
- (10) aandelen­certificaten: op de kapitaalmarkt verhandelbare waardepapieren die eigendom vertegenwoordigen van de waardepapieren van een niet-gedomicileerde uitgevende instelling en kunnen worden toegelaten tot de handel op een geregle­menteerde markt en onafhankelijk van de waardepapieren van de niet-gedomicileerde uitgevende instelling kunnen worden verhandeld;
- (11) op de beurs verhandelde fondsen: fondsen waarvan ten minste één categorie van eenheden of aandelen gedurende de hele dag op ten minste één geregle­menteerde markt, multilaterale handelsfaciliteit of georganiseerde handelsfaciliteit worden verhandeld, waarbij ten minste één marktmaker maatregelen neemt om ervoor te zorgen dat de beurswaarde van zijn eenheden of aandelen niet aanzienlijk afwijkt van hun intrinsieke waarde en, in voorkomend geval, indicatieve intrinsieke waarde;
- (12) certificaten: op de kapitaalmarkt verhandelbare waardepapieren die in het geval van een terugbetaling van inbreng door de uitgevende instelling voor aandelen komen, maar na ongedekte obligaties en soortgelijke instrumenten;
- (13) gestructureerde financiële producten: waardepapieren die bedoeld zijn om kredietrisico te securitiseren en over te dragen dat is verbonden aan een pool van financiële activa op basis waarvan de houder recht heeft op regelmatige betalingen die afhankelijk zijn van de geldstromen van de onderliggende activa;
- (14) derivaten: financiële instrumenten zoals gedefinieerd in punt 9, onder c), van Richtlijn .../.../EU [nieuwe MiFID] en die zijn genoemd in deel C, punten 4 tot en met 10, van bijlage I bij die richtlijn;
- (15) grondstoffenderivaten: financiële instrumenten zoals gedefinieerd in punt 9, onder c), van Richtlijn .../.../EU [nieuwe MiFID] met betrekking tot een grondstof of een onderliggend instrument dat is genoemd in deel C, punt 10 van bijlage I bij Richtlijn [nieuw MiFID] of in de punten 5, 6, 7 en 10 van deel C van bijlage I bij die richtlijn;
- (16) blijk van belangstelling die aanleiding geeft tot actie: een bericht van de ene deelnemer aan de andere in een handelstelsel over belangstelling voor handel, waarin alle noodzakelijke informatie is opgenomen om een transactie overeen te komen;
- (17) bevoegde autoriteit: de autoriteit die elke lidstaat overeenkomstig **artikel 69** van Richtlijn .../.../EU [nieuwe MiFID] aanwijst, tenzij in die richtlijn anders is bepaald;

- (18) goedgekeurde publicatieregeling: een persoon die op grond van de bepalingen in Richtlijn .../.../EU [nieuwe MiFID] een vergunning heeft voor dienstverlening op het gebied van de publicatie van transactiemeldingen namens **handelsplatforms of beleggingsondernemingen** krachtens de artikelen 5, 9, 11 en 12 van deze verordening;
- (19) verstrekker van consolidated tape: een persoon die op grond van de bepalingen van Richtlijn .../.../EU [nieuwe MiFID] een vergunning heeft voor dienstverlening op het gebied van het verzamelen van transactieverslagen van gereguleerde markten, multilaterale handelsfaciliteiten, georganiseerde handelsfaciliteit en **goedgekeurde publicatievoorzieningen** voor financiële instrumenten die zijn vermeld in de artikelen 5, 6, 11 en 12 van deze verordening en het consolideren daarvan in een doorlopende elektronische live gegevensstroom die per financieel instrument de actuele **en, indien artikel 66, leden 1 en 2, van Richtlijn .../.../EU [nieuwe MiFID] daarin voorziet, vertraagde** gegevens met betrekking tot prijs en volume geeft;
- (20) goedgekeurd meldingsmechanisme: een persoon die op grond van de bepalingen in Richtlijn .../.../EU [nieuwe MiFID] een vergunning heeft voor dienstverlening op het gebied van het melden van bijzonderheden van transacties aan bevoegde autoriteiten of de ESMA namens beleggingsondernemingen;
- (21) leidinggevend orgaan: het bestuur van een **beleggingsonderneming, marktexploitant of dienstverlener** op het gebied van gegevensmelding, waarin de toezicht- en beheersfuncties zijn verenigd en dat de uiteindelijke beslissingsbevoegdheid heeft en bevoegd is om de strategie, doelstellingen en algehele richting van de **beleggingsonderneming, marktexploitant of dienstverlener op het gebied van gegevensmelding** te bepalen, **met inbegrip van** de personen die effectief leiding geven aan de bedrijfsactiviteiten van de entiteit;
- I**
- (24) **benchmarkindex**: een **verhandelbare of veelvuldig gebruikte** commerciële index of gepubliceerd cijfer, berekend door een formule toe te passen op de waarde van een of meer onderliggende activa of prijzen, met inbegrip van geraamde prijzen, rentetarieven of andere waarden, dan wel enquêtegegevens, op basis waarvan het voor een financieel instrument te betalen bedrag wordt bepaald, **en die fungeert als de standaardindicator van de prestatie van de relevante activa of klasse of groep activa.**
- (25) handelsplatform: een gereguleerde markt, multilaterale handelsfaciliteit of georganiseerde handelsfaciliteit;
- (26) CCP: een CCP in de zin van artikel 2, punt 1, van Verordening (EU) nr. 648/2012;
- (26 bis) interoperabiliteitsregeling: een interoperabiliteitsregeling in de zin van artikel 2, punt 12, van Verordening (EU) nr. 648/2012.**
- (27) beleggingsdiensten en -activiteiten: de diensten en activiteiten **in de zin van artikel 4, lid 2, punt 1**, van Richtlijn .../.../EU [nieuwe MiFID];
- (28) financiële instelling uit een derde land: een entiteit waarvan het hoofdkantoor in een derde land is gevestigd, die op grond van de wetgeving van dat derde land een vergunning of licentie heeft verkregen om een of meer van de activiteiten uit te voeren die zijn genoemd

in Richtlijn 2006/48/EG, Richtlijn .../.../EU [nieuwe MiFID], Richtlijn 2009/138/EG, Richtlijn 2009/65/EG, Richtlijn 2003/41/EG of Richtlijn 2011/61/EU;

- (28 bis) onderneming uit een derde land: een onderneming uit een derde land in de zin van artikel 2, punt 33 quinquies, van Richtlijn .../.../EU [nieuwe MiFID];**
- (29) voor de groothandel bestemde energieproducten: de contracten en derivaten in de zin van artikel 2, lid 4, van Verordening (EU) nr. 1227/2011 van het Europees Parlement en de Raad van 25 oktober 2011 betreffende de integriteit en transparantie van de groothandelsmarkt voor energie¹;
- (29 bis) voor de eerste keer op de markt brengen: een transactie in instrumenten die op maat ontworpen zijn voor de specifieke vereisten van financiële of niet-financiële tegenpartijen die overeenkomstig artikel 30 van Richtlijn .../.../EU [nieuwe MiFID] en bijlage II bij die richtlijn zouden worden ingedeeld als in aanmerking komende tegenpartijen of professionele cliënten .**
- 2 De definities in **artikel 4, lid 2, van Richtlijn .../.../EU [nieuwe MiFID] zijn ook van toepassing op deze verordening.**
3. De Commissie **is bevoegd om, na raadpleging van de ESMA, overeenkomstig artikel 41 gedelegeerde handelingen vast te stellen om bepaalde technische elementen van de in lid 1, punten 3), 7), 10) tot en met 16), 18) tot en met 26 bis), 28) en 29), vastgelegde definities nader te bepalen om deze af te stemmen op de marktontwikkeling.**

Artikel 2 bis

Verplichting om buitenbeurshandel (otc-handel) via beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling te laten plaatsvinden

1. **Alle transacties met betrekking tot aandelen, aandelencertificaten, op de beurs verhandelde fondsen, certificaten en andere vergelijkbare financiële instrumenten die geen transacties binnen een groep zijn zoals gedefinieerd in artikel 3 van Verordening (EU) nr. 648/2012, die de drempels in artikel 13 van deze verordening bereiken en die niet op een gereguleerde markt of een multilaterale handelsfaciliteit (MTF) worden uitgevoerd, worden via een beleggingsonderneming met systematische interne afhandeling uitgevoerd, tenzij het instrument bij de transactie voor het eerst op de markt wordt gebracht. Dit vereiste geldt niet voor grote transacties zoals vastgesteld in overeenstemming met artikel 4.**
2. **Alle transacties met betrekking tot obligaties en gestructureerde financiële producten die tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten of waarvoor een prospectus is gepubliceerd, emissierechten en derivaten die voor clearing in aanmerking komen of die zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt of worden verhandeld via een MTF of een georganiseerde handelsfaciliteit (OTF) en waarop de handelsverplichting van artikel 26 niet van toepassing is, die niet worden uitgevoerd op een gereguleerde markt, een MTF, een OTF of een handelsplatform in een derde land die overeenkomstig artikel 26, lid 4, gelijkwaardig is geacht, en die de drempels in artikel 17 bereiken, worden via een beleggingsonderneming met**

¹ PB L 326 van 8.12.2011, blz. 1.

systematische interne afhandeling uitgevoerd, tenzij het instrument bij de transactie voor de eerste keer op de markt wordt gebracht. Dit vereiste geldt niet voor grote transacties zoals vastgesteld in overeenstemming met artikel 8.

3. *Als een in lid 1 of 2 vermeld financieel instrument is toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt of wordt verhandeld via een MTF of een OTF en er geen beleggingsonderneming met systematische interne afhandeling voorhanden is, mogen transacties buiten de beurs plaatsvinden op een andere wijze dan via beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling, met als kenmerken dat de transactie ad hoc en onregelmatig is, als:*
 - (a) *de partijen bij de transactie zijn in aanmerking komende tegenpartijen of professionele cliënten; en*
 - (b) *de transactie is groot van omvang; of*
 - (c) *er is geen liquide markt voor de obligatie of klasse van obligaties, zoals vastgesteld overeenkomstig de artikelen 7, 8, 13 en 17.*

TITEL II

TRANSPARANTIE VOOR HANDELSPLATFORMEN *MET MULTILATERALE SYSTEMEN*

HOOFDSTUK 1

TRANSPARANTIE VOOR EIGENVERMOGENINSTRUMENTEN

Artikel 3

Eisen met betrekking tot transparantie voor de handel voor handelsplatformen als het gaat om aandelen, aandelen certificaten, op de beurs verhandelde fondsen, certificaten en andere vergelijkbare financiële instrumenten

1. Gereguleerde markten en beleggingsondernemingen en marktexploitanten die een MTF **■** exploiteren, moeten de via hun systemen medegedeelde actuele bied- en laatprijzen en de omvang van de markt tegen deze prijzen openbaar maken voor aandelen, aandelen certificaten, op de beurs verhandelde fondsen, certificaten en andere vergelijkbare financiële instrumenten die tot de handel *op een gereguleerde markt* zijn toegelaten of die worden verhandeld via een MTF **■**. Deze eis geldt ook voor blijken van belangstelling die aanleiding geven tot actie. Gereguleerde markten en beleggingsondernemingen en marktexploitanten die een MTF **■** exploiteren moeten deze informatie doorlopend openbaar maken tijdens de normale handelsuren.
2. Gereguleerde markten en beleggingsondernemingen en marktexploitanten die een MTF **■** exploiteren, moeten, tegen redelijke commerciële voorwaarden en op niet-discriminerende basis, toegang geven tot de regelingen die zij hanteren om de in lid 1 genoemde informatie bekend te maken aan beleggingsondernemingen die op grond van

artikel 13 verplicht zijn hun koersen in aandelen, aandelencertificaten, op de beurs verhandelde fondsen, certificaten en andere vergelijkbare financiële instrumenten te publiceren.

Artikel 4

■ Vrijstellingen voor eigenvermogeninstrumenten

1. De bevoegde autoriteiten moeten de mogelijkheid hebben om gereguleerde markten en beleggingsondernemingen en marktexploitanten die een MTF ■ exploiteren vrijstelling te verlenen van de verplichting om de in artikel 3, lid 1, genoemde informatie openbaar te maken op basis van het marktmodel of het type en de omvang van de orders in de gevallen die zijn gedefinieerd in overeenstemming met lid 3. De bevoegde autoriteiten moeten in het bijzonder de mogelijkheid hebben om vrijstelling van de verplichting te verlenen met betrekking tot: ■
 - orders die groot van omvang zijn in vergelijking met de normale marktomvang voor het betreffende aandeel, aandelencertificaat, op de beurs verhandeld fonds, certificaat of ander vergelijkbaar financieel instrument; *of*
 - *een handelsmethode waarbij de prijs wordt bepaald op grond van een door een ander systeem gegenereerde referentieprij, deze referentieprij op ruime schaal wordt bekendgemaakt en door marktdeelnemers doorgaans als een betrouwbare referentieprij wordt beschouwd.*
 2. Voordat er vrijstelling wordt verleend in overeenstemming met lid 1, moeten de bevoegde autoriteiten ESMA en de andere bevoegde autoriteiten in kennis stellen van het voorgenomen gebruik van elk afzonderlijk verzoek tot vrijstelling en moeten zij een verklaring geven betreffende het functioneren ervan. De kennisgeving van het voornemen een vrijstelling te verlenen moet uiterlijk **vier maanden** voordat de vrijstelling van kracht zou moeten worden plaatsvinden. Binnen **twee maanden** na ontvangst van de kennisgeving brengt de ESMA een **niet-bindend** advies uit aan de betreffende bevoegde autoriteit waarin voor elke vrijstelling wordt beoordeeld of zij verenigbaar is met de vereisten die zijn bepaald in lid 1 en gespecificeerd in de gedelegeerde handeling die is aangenomen op grond van lid 1, onder b) en c). **Een bevoegde autoriteit verleent alleen vrijstellingen na een niet-bindend advies van de ESMA.** Indien deze bevoegde autoriteit een vrijstelling verleent en een bevoegde autoriteit van een andere lidstaat het daar niet mee eens is, kan deze bevoegde autoriteit de zaak terugverwijzen naar de ESMA, die kan optreden in overeenstemming met de bevoegdheden die aan haar zijn verleend krachtens artikel 19 van Verordening (EU) nr. 1095/2010. De ESMA houdt toezicht op de toepassing van de vrijstellingen en brengt jaarlijks verslag uit aan de Commissie over de wijze waarop zij in de praktijk worden toegepast.
- 2 bis. Een bevoegde autoriteit kan een krachtens lid 1 verleende en overeenkomstig lid 3 gespecificeerde vrijstelling intrekken als zij merkt dat de vrijstelling wordt gebruikt op een wijze die afwijkt van het oorspronkelijke doel ervan of als zij van mening is dat de vrijstelling wordt gebruikt om de in dit artikel vastgestelde regels te omzeilen.**

Alvorens zij de vrijstelling intrekt, stelt de bevoegde autoriteit zo spoedig mogelijk de ESMA en de andere bevoegde autoriteiten in kennis van haar voornemen en alle

redenen daarvoor. Binnen een maand na ontvangst van de kennisgeving brengt de ESMA een niet-bindend advies uit aan de betreffende bevoegde autoriteit. Na ontvangst van het advies wordt laat de bevoegde autoriteit haar besluit van kracht worden.

3. De Commissie neemt, door middel van gedelegeerde handelingen in overeenstemming met artikel 41, maatregelen aan om de volgende zaken te specificeren:
 - (a) het bereik van de bied- en laatprijzen of de koersen van aangewezen market makers en de omvang van de markt tegen die prijzen, welke openbaar moeten worden gemaakt voor elke betreffende klasse van financiële instrumenten;
 - (b) de omvang of de soort van orders waarvoor krachtens lid 1 ontheffing mag worden verleend van de verplichting tot informatieverstrekking vooraf voor elke betreffende klasse van financiële instrumenten;
 - (c) **de nadere regelingen voor de toepassing** van de verplichting tot informatieverstrekking vooraf **in artikel 3** op de handelsmethoden die worden gehanteerd door gereglementeerde markten en **MTF's** die **█** transacties sluiten **█** door middel van periodieke veilingen **█** voor elke betreffende klasse van financiële instrumenten **of via transacties waarover is onderhandeld**.
4. Vrijstellingen die voor ...* door bevoegde autoriteiten zijn verleend in overeenstemming met artikel 29, lid 2 en artikel 44, lid 2 van Richtlijn 2004/39/EG en de artikelen 18 tot en met 20 van Verordening (EG) nr. 1287/2006 van de Commissie, worden voor ...* door ESMA beoordeeld. ESMA brengt aan de betreffende bevoegde autoriteit een advies uit waarin wordt beoordeeld of elk van de vrijstellingen nog verenigbaar is met de eisen die zijn vastgelegd in deze verordening en in eventuele gedelegeerde handelingen op basis van deze verordening.

Artikel 5

Eisen met betrekking tot transparantie na de handel voor handelsplatformen als het gaat om aandelen, aandelencertificaten, op de beurs verhandelde fondsen, certificaten en andere vergelijkbare financiële instrumenten

1. Gereglementeerde markten en beleggingsondernemingen en marktexploitanten die een MTF **█** exploiteren moeten de prijs, het volume en de tijd van de uitgevoerde transacties **via een goedgekeurde publicatieregeling (APA)** openbaar maken voor aandelen, aandelencertificaten, op de beurs verhandelde fondsen, certificaten en andere vergelijkbare financiële instrumenten die tot de handel **op een gereglementeerde markt** zijn toegelaten of die worden verhandeld via een MTF **█**. Gereglementeerde markten en beleggingsondernemingen en marktexploitanten die een MTF **█** exploiteren moeten de bijzonderheden van al deze transacties zo spoedig als technisch mogelijk is openbaar maken.

* PB datum invoegen: 18 maanden na de datum van inwerkingtreding van deze verordening.

** PB datum invoegen: 42 maanden na de datum van inwerkingtreding van deze verordening.

2. Gereguleerde markten en beleggingsondernemingen en marktexploitanten die een MTF █ exploiteren moeten, tegen redelijke commerciële voorwaarden en op niet-discriminerende basis, *daadwerkelijk* toegang geven tot de regelingen die zij hanteren om de in lid 1 genoemde informatie bekend te maken aan beleggingsondernemingen die op grond van artikel 19 verplicht zijn de details van hun transacties met betrekking tot aandelen, aandelencertificaten, op de beurs verhandelde fondsen, certificaten en andere vergelijkbare financiële instrumenten te publiceren.

Artikel 6

Toestemming voor uitgestelde publicatie

1. De bevoegde autoriteiten moeten de mogelijkheid hebben om gereguleerde markten toestemming te geven voor uitgestelde publicatie van de details van transacties op basis van het type of de omvang. De bevoegde autoriteiten kunnen in het bijzonder toestemming geven voor uitgestelde publicatie met betrekking tot transacties die groot van omvang zijn in vergelijking met de normale marktomvang voor het betreffende aandeel, aandelencertificaat, op de beurs verhandeld fonds, certificaat of ander vergelijkbaar financieel instrument of de betreffende klasse van aandelen, aandelencertificaten, op de beurs verhandelde fondsen, certificaten en andere vergelijkbare financiële instrumenten. Gereguleerde markten en beleggingsondernemingen en marktexploitanten die een MTF █ exploiteren, moeten vooraf toestemming krijgen van de bevoegde autoriteit voor de voorgestelde regeling voor uitgestelde publicatie van handelsgegevens en moeten deze regelingen duidelijk bekendmaken aan de marktdeelnemers en het publiek. De ESMA houdt toezicht op de toepassing van deze regelingen voor uitgestelde publicatie van handelsgegevens en brengt jaarlijks verslag uit aan de Commissie over de wijze waarop zij in de praktijk worden toegepast.

Als een bevoegde autoriteit toestemming geeft voor uitgestelde publicatie en een bevoegde autoriteit van een andere lidstaat het daar niet mee eens is of het niet eens is met de feitelijke toepassing van de gegeven toestemming, kan die bevoegde autoriteit de zaak terugverwijzen naar de ESMA, die kan optreden in overeenstemming met de bevoegdheden die aan haar zijn verleend krachtens artikel 19 van Verordening (EU) nr. 1095/2010.

2. De Commissie neemt, door middel van gedelegeerde handelingen in overeenstemming met artikel 41, maatregelen aan om de volgende zaken te specificeren:
 - (a) de bijzonderheden die gereguleerde markten, beleggingsondernemingen, met inbegrip van beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling, en beleggingsondernemingen en gereguleerde markten die een MTF █ exploiteren moeten specificeren in de informatie die openbaar moet worden gemaakt voor elke betreffende klasse van financiële instrumenten;
 - (b) de voorwaarden waaronder een gereguleerde markt, een beleggingsonderneming, met inbegrip van beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling, en een beleggingsonderneming of marktexploitant die een MTF █ exploiteert de transacties later mag publiceren en de criteria die moeten worden toegepast om te bepalen voor welke transacties, gezien hun omvang of het betreffende type, *inclusief liquiditeitsprofiel, van het* aandeel,

aandelencertificaat, op de beurs verhandeld fonds, certificaat of ander vergelijkbaar financieel instrument, uitgestelde publicatie is toegestaan voor elke betreffende klasse van financiële instrumenten.

HOOFDSTUK 2

TRANSPARANTIE VOOR ANDERE DAN EIGENVERMOGENSINSTRUMENTEN

Artikel 7

Eisen met betrekking tot transparantie voor de handel voor handelsplatformen als het gaat om obligaties, gestructureerde financiële producten, emissierechten en derivaten

1. Gereguleerde markten en beleggingsondernemingen en marktexploitanten die een MTF of OTF exploiteren moeten de via hun systemen medegedeelde actuele bied- en laatprijzen en de omvang van de markt tegen deze prijzen openbaar maken voor obligaties en gestructureerde financiële producten die tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten of waarvoor een prospectus is gepubliceerd **en die voldoende liquide zijn**, voor emissierechten en voor derivaten **waarvoor de in artikel 24 bedoelde handelsverplichtingen gelden**. Deze eis geldt ook voor blijken van belangstelling die aanleiding geven tot actie. Gereguleerde markten en beleggingsondernemingen en marktexploitanten die een MTF of OTF exploiteren moeten deze informatie doorlopend openbaar maken tijdens de normale handelsuren. **Die verplichting tot openbaarmaking geldt niet voor transacties met derivaten van niet-financiële tegenpartijen waarvan objectief meetbaar is dat zij rechtstreeks met de zakelijke activiteiten of financiering van de niet-financiële tegenpartij verbonden risico's verlaagd worden.**

De vereisten in de eerste alinea worden afgestemd op de omvang van de uitgifte en de transactieomvang en er wordt rekening gehouden met de belangen van zowel beleggers als emittenten alsook de marktliquiditeit. De vereisten in dit artikel gelden alleen voor financiële instrumenten waarvan is vastgesteld dat zij voldoende liquide zijn of waarvoor een liquide markt is. Als over transacties mondeling wordt onderhandeld tussen in aanmerking komende tegenpartijen en professionele cliënten, moeten indicatieve prijzen vóór de handel openbaar worden gemaakt, zo dicht bij de transactieprijs als redelijkerwijs haalbaar is.

2. Gereguleerde markten en beleggingsondernemingen en marktexploitanten die een MTF of OTF exploiteren moeten, tegen redelijke commerciële voorwaarden en op niet-discriminerende basis, **daadwerkelijk** toegang geven tot de regelingen die zij hanteren om de in het eerste lid genoemde informatie bekend te maken aan beleggingsondernemingen die op grond van artikel 17 verplicht zijn hun koersen in obligaties, gestructureerde financiële producten, emissierechten en derivaten te publiceren.

Artikel 8

■ Vrijstellingen voor andere dan eigenvermogensinstrumenten

1. De bevoegde autoriteiten moeten de mogelijkheid hebben om gereguleerde markten en beleggingsondernemingen en marktexploitanten die een MTF of OTF exploiteren vrijstelling te verlenen van de plicht om de in artikel 7, lid 1, genoemde informatie openbaar te maken voor specifieke sets producten op basis van ■ de liquiditeit *en andere criteria* die zijn gedefinieerd in overeenstemming met lid 4.
 2. De bevoegde autoriteiten moeten de mogelijkheid hebben om gereguleerde markten en beleggingsondernemingen en marktexploitanten die een MTF of OTF exploiteren vrijstelling te verlenen van de verplichting om de in artikel 7, lid 1, genoemde informatie openbaar te maken op basis van het type en de omvang van de orders en de handelsmethode, in overeenstemming met lid 4. De bevoegde autoriteiten moeten in het bijzonder de mogelijkheid hebben om vrijstelling van de verplichting te verlenen met betrekking tot orders die groot van omvang zijn in vergelijking met de normale marktomvang voor de obligatie, het gestructureerde financiële product, het emissierecht of het derivaat of het type obligatie, gestructureerd financieel product, emissierecht of derivaat.
 3. Voordat er vrijstelling wordt verleend in overeenstemming met de leden 1 en 2, moeten de bevoegde autoriteiten ESMA en de andere bevoegde autoriteiten in kennis stellen van het voorgenomen gebruik van elk afzonderlijk verzoek tot vrijstelling en moeten zij een verklaring geven betreffende het functioneren ervan. De kennisgeving van het voornemen een vrijstelling te verlenen moet uiterlijk **vier maanden** voordat de vrijstelling van kracht zou moeten worden plaatsvinden. Binnen **twee maanden** na ontvangst van de kennisgeving brengt de ESMA een **niet-bindend** advies uit aan de betreffende bevoegde autoriteit waarin voor elke vrijstelling wordt beoordeeld of zij verenigbaar is met de vereisten die zijn bepaald in de leden 1 en 2 en gespecificeerd in de gedelegeerde handeling die is aangenomen op grond van lid 1, onder b). **Een bevoegde autoriteit verleent alleen vrijstellingen na een niet-bindend advies van de ESMA.** Indien deze bevoegde autoriteit een vrijstelling verleent en een bevoegde autoriteit van een andere lidstaat het daar niet mee eens is, kan deze bevoegde autoriteit de zaak terugverwijzen naar de ESMA, die kan optreden in overeenstemming met de bevoegdheden die aan haar zijn verleend krachtens artikel 19 van Verordening (EU) nr. 1095/2010. De ESMA houdt toezicht op de toepassing van de vrijstellingen en brengt jaarlijks verslag uit aan de Commissie over de wijze waarop zij in de praktijk worden toegepast.
- 3 bis. Een bevoegde autoriteit kan een krachtens lid 1 verleende en overeenkomstig lid 4 gespecificeerde vrijstelling intrekken als zij merkt dat de vrijstelling wordt gebruikt op een wijze die afwijkt van het oorspronkelijke doel ervan of als zij van mening is dat de vrijstelling wordt gebruikt om de in dit artikel vastgestelde regels te omzeilen.**
- Alvorens zij de vrijstelling intrekt, stelt de bevoegde autoriteit zo spoedig mogelijk de ESMA en de andere bevoegde autoriteiten in kennis van haar voornemen en alle redenen daarvoor. Binnen een maand na ontvangst van de kennisgeving brengt de ESMA een niet-bindend advies uit aan de betreffende bevoegde autoriteit. Na ontvangst van het advies wordt laat de bevoegde autoriteit haar besluit van kracht worden.*
- 3 ter. Wanneer de liquiditeit van een obligatie of klasse obligaties de overeenkomstig lid 3 quater vastgestelde drempel onderschrijft, kunnen de verplichtingen in artikel 7, lid 1,**

tijdelijk worden opgeschort door een bevoegde autoriteit die belast is met het toezicht op een of meerdere handelsplatforms waarop het financieel instrument wordt verhandeld. Deze drempel wordt vastgesteld op basis van objectieve criteria.

De opschorting geldt voor een eerste periode van ten hoogste drie maanden vanaf de datum waarop de opschorting op de website van de betrokken bevoegde autoriteit bekendgemaakt is. De opschorting kan met telkens ten hoogste drie maanden worden verlengd mits de gronden voor de opheffing nog steeds aanwezig zijn. Als de opschorting na die periode van drie maanden niet wordt verlengd, komt zij automatisch te vervallen.

Alvorens zij overeenkomstig dit lid de verplichtingen opschort of de opschorting ervan verlengt, stelt de bevoegde autoriteit de ESMA in kennis van haar voorstel en alle redenen daarvoor. De ESMA brengt zo spoedig mogelijk een advies aan de bevoegde autoriteit uit waarin zij aangeeft of er volgens haar sprake is van de in dit lid bedoelde voorwaarden.

3 quater. *De ESMA stelt ontwerpen van technische reguleringsnormen op ter specificatie van de parameters en methoden voor het berekenen van de in lid 1 bedoelde liquiditeitsdrempel.*

De ESMA legt die ontwerpen van technische reguleringsnormen uiterlijk op ... voor aan de Commissie.*

Aan de Commissie wordt de bevoegdheid gedelegeerd om de in de eerste alinea bedoelde technische reguleringsnormen vast te stellen volgens de procedure van de artikelen 10 tot en met 14 van Verordening (EU) nr. 1095/2010.

De parameters en methoden die de lidstaten moeten gebruiken om de drempel te berekenen, worden op zodanige wijze vastgesteld dat wanneer de drempel wordt bereikt, deze op de handelsplatforms onder toezicht van de kennisgevende autoriteit, een aanzienlijke daling van de omzet vertegenwoordigt ten opzichte van het gemiddelde omzetniveau op die handelsplatforms voor het financieel instrument in kwestie.

4. De Commissie neemt, door middel van gedelegeerde handelingen in overeenstemming met artikel 41, maatregelen aan om de volgende zaken te specificeren:
- (a) het bereik van de bied- en laatprijzen of de koersen, de prijzen en de omvang van de markt tegen die prijzen, welke openbaar moeten worden gemaakt voor elke betreffende klasse van financiële instrumenten in overeenstemming met artikel 1, lid 7;
 - (a bis) *de afstemming van de vereisten in artikel 7, lid 1, en artikel 17, lid 1, op de omvang van de uitgifte en de transactieomvang en de openbaarmaking van indicatieve prijzen vóór de handel bij transacties waarover wordt onderhandeld; en*

* *PB datum invoegen:*

- (b) de voorwaarden waaronder een vrijstelling van voorafgaande bekendmaking kan worden verleend voor elke betreffende klasse van financiële instrumenten in overeenstemming met de leden 1 en 2, op basis van de volgende zaken:



- (iii) het liquiditeitsprofiel, waaronder het aantal en type marktdeelnemers in een bepaalde markt en eventuele andere relevante criteria voor de beoordeling van de liquiditeit **van een bepaald financieel instrument**;
- (iv) de omvang of het type van de orders, **met name om een gepaste differentiatie tussen retail- en andere markten mogelijk te maken**, en de omvang en het type van een uitgifte van een financieel instrument.



Artikel 9

Eisen met betrekking tot transparantie voor de handel voor handelsplatformen als het gaat om obligaties, gestructureerde financiële producten, emissievergunningen en derivaten

1. Gereguleerde markten en beleggingsondernemingen en marktexploitanten die een MTF of OTF exploiteren, moeten de prijs, het volume en de tijd van de uitgevoerde transacties **via een APA** openbaar maken met betrekking tot obligaties en gestructureerde financiële producten die tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten of waarvoor een prospectus is gepubliceerd, voor emissievergunningen en voor derivaten die tot de handel **op een gereguleerde markt** zijn toegelaten of die worden verhandeld via een MTF of OTF. Gereguleerde markten en beleggingsondernemingen en marktexploitanten die een MTF of OTF exploiteren moeten de bijzonderheden van al deze transacties zo spoedig als technisch mogelijk is openbaar maken.
2. Gereguleerde markten en beleggingsondernemingen en marktexploitanten die een MTF of OTF exploiteren, moeten, tegen redelijke commerciële voorwaarden en op niet-discriminerende basis, toegang geven tot de regelingen die zij hanteren om de in het eerste lid genoemde informatie bekend te maken aan beleggingsondernemingen die op grond van artikel 20 verplicht zijn de bijzonderheden van hun transacties met betrekking tot obligaties, gestructureerde financiële producten, emissievergunningen en derivaten te publiceren.

Artikel 10

Toestemming voor uitgestelde publicatie

1. De bevoegde autoriteiten moeten de mogelijkheid hebben om gereguleerde markten en beleggingsondernemingen en marktexploitanten die een MTF of OTF exploiteren toestemming te geven voor uitgestelde publicatie van de bijzonderheden van transacties op basis van het type of de omvang ervan **en het liquiditeitsprofiel van het financiële instrument**. De bevoegde autoriteiten kunnen in het bijzonder toestemming geven voor uitgestelde publicatie met betrekking tot transacties die **meer dan 100 000 EUR bedragen of anderszins** groot van omvang zijn in vergelijking met de normale marktomvang voor die obligatie, dat gestructureerde financiële product, die emissievergunning of dat

derivaat of die klasse van obligaties, gestructureerde financiële producten, emissievergunningen of derivaten, **of als de liquiditeit de overeenkomstig artikel 8, lid 3 ter, vastgestelde drempel onderschrijft.**

2. Gereguleerde markten en beleggingsondernemingen en marktexploitanten die een MTF of OTF exploiteren, moeten vooraf toestemming krijgen van de bevoegde autoriteit voor de voorgestelde regeling voor uitgestelde publicatie van handelsgegevens en moeten deze regelingen duidelijk bekendmaken aan de marktdeelnemers en de beleggers. De ESMA houdt toezicht op de toepassing van deze regelingen voor uitgestelde publicatie van handelsgegevens en brengt jaarlijks verslag uit aan de Commissie over de wijze waarop ze in de praktijk worden gebruikt.
3. De Commissie neemt, door middel van gedelegeerde handelingen in overeenstemming met artikel 41, maatregelen aan om de volgende zaken te specificeren:
 - (a) de bijzonderheden die gereguleerde markten, beleggingsondernemingen, met inbegrip van beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling, en beleggingsondernemingen en gereguleerde markten die een MTF of OTF exploiteren moeten specificeren in de informatie die openbaar moet worden gemaakt voor elke betreffende klasse van financiële instrumenten;
 - (b) de voorwaarden waaronder voor elke betreffende klasse van financiële instrumenten uitgestelde publicatie van transacties via een gereguleerde markt, een beleggingsonderneming, met inbegrip van beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling, of een beleggingsonderneming of marktexploitant die een MTF of OTF exploiteert wordt toegestaan en de criteria die moeten worden toegepast om te bepalen voor welke transacties, gezien hun omvang of het betreffende type, **inclusief liquiditeitsprofiel, van de obligatie, het gestructureerd financieel product, het emissierecht of het derivaat, uitgestelde publicatie en/of weglating van het volume van de transactie en het aggregeren van transacties** is toegestaan.

HOOFDSTUK 3

VERPLICHTING OM HANDELSGEGEVENS AFZONDERLIJK EN TEGEN REDELIJKE COMMERCIELE VOORWAARDEN AAN TE BIEDEN

Artikel 11

Verplichting om gegevens voor en na de handel afzonderlijk beschikbaar te stellen

1. Gereguleerde markten en beleggingsondernemingen en marktexploitanten die een MTF of, **indien van toepassing**, OTF exploiteren, stellen de informatie die wordt gepubliceerd in overeenstemming met de artikelen 3 tot en met 10 beschikbaar aan het publiek door transparantiegegevens voor en na de handel afzonderlijk aan te bieden.
2. De Commissie **neemt, na raadpleging van de ESMA**, overeenkomstig artikel 41 gedelegeerde handelingen **aan** om de te verstrekken gegevens voor transparantie voor en

na de handel te specificeren, waaronder de mate van uitsplitsing van de gegevens die aan het publiek beschikbaar worden gesteld, zoals bedoeld in lid 1.

Artikel 12

Verplichting om gegevens voor en na de handel tegen redelijke commerciële voorwaarden beschikbaar te stellen

1. Gereguleerde markten, MTF's en, **indien van toepassing**, OTF's stellen de informatie die wordt gepubliceerd in overeenstemming met de artikelen 3 tot en met 10 tegen redelijke commerciële voorwaarden beschikbaar aan het publiek **en zorgen voor een effectieve niet-discriminerende toegang tot deze informatie**. De informatie moet 15 minuten na de publicatie van een transactie kosteloos beschikbaar worden gesteld.
2. De Commissie kan overeenkomstig artikel 41 gedelegeerde handelingen aannemen om te verduidelijken wat redelijke commerciële voorwaarden zijn om de informatie openbaar te maken, zoals bedoeld in lid 1.

TITEL III

TRANSPARANTIE VOOR BELEGGINGSONDERNEMINGEN MET SYSTEMATISCHE INTERNE AFHANDELING EN BELEGGINGSONDERNEMINGEN DIE BUITEN DE BEURS HANDELEN

Artikel 13

Verplichting voor beleggingsondernemingen om vaste noteringen openbaar te maken

1. Beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling met betrekking tot aandelen, aandelencertificaten, op de beurs verhandelde fondsen, certificaten en andere vergelijkbare financiële instrumenten moeten een vaste koers publiceren voor deze aandelen, aandelencertificaten, op de beurs verhandelde fondsen, certificaten en andere vergelijkbare financiële instrumenten die tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten of die worden verhandeld via een MTF **■** waarvoor zij beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling zijn en waarvoor een liquide markt bestaat. In het geval van aandelen, aandelencertificaten, op de beurs verhandelde fondsen, certificaten en andere vergelijkbare financiële instrumenten waarvoor geen liquide markt bestaat, moeten beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling de koersen op verzoek bekend maken aan hun cliënten.
2. Dit artikel en de artikelen 14, 15 en 16 zijn van toepassing op beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling als het gaat om transacties met een omvang tot de standaard marktomvang. Beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling die alleen transacties boven de standaard marktomvang uitvoeren, zijn niet gebonden aan de bepalingen van dit artikel.

3. Beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling kunnen de omvang of omvangenen die zij noteren bepalen. De minimumopdrachtgrootte moet ten minste gelijk zijn aan 10 procent van de standaard marktomvang van een aandeel, aandelencertificaat, op de beurs verhandeld fonds, certificaat of ander vergelijkbaar financieel instrument. Voor een bepaald aandeel, aandelencertificaat, op de beurs verhandeld fonds, certificaat of ander vergelijkbaar financieel instrument moet elke koers een vast bied- en laatprijs of prijzen voor een omvang of omvangenen tot de standaard marktomvang voor die klasse aandelen, aandelencertificaten, op de beurs verhandelde fondsen, certificaten en andere vergelijkbare financiële instrumenten waartoe het financiële instrument behoort bevatten. In de prijs of prijzen moeten ook de heersende marktomstandigheden voor dat aandeel, aandelencertificaat, op de beurs verhandeld fonds, certificaat of ander vergelijkbaar financieel instrument tot uiting komen.
4. Aandelen, aandelencertificaten, op de beurs verhandelde fondsen, certificaten en andere vergelijkbare financiële instrumenten worden in klassen samengevoegd op basis van de rekenkundig gemiddelde waarde van de orders die op de markt voor dat financiële instrument worden uitgevoerd. De standaard marktomvang voor elke klasse aandelen, aandelencertificaten, op de beurs verhandelde fondsen, certificaten en andere vergelijkbare financiële instrumenten is een omvang die overeenkomt met de rekenkundig gemiddelde waarde van de orders die worden uitgevoerd op de markt voor de financiële instrumenten die van elke klasse deel uitmaken.
5. De markt voor elk aandeel, aandelencertificaat, op de beurs verhandeld fonds, certificaat of ander vergelijkbaar financieel instrument bestaat uit alle orders die in de Europese Unie met betrekking tot dat financiële instrument worden uitgevoerd, met uitzondering van opdrachten van een omvang die groot is in vergelijking met de normale marktomvang voor dat aandeel.
6. De bevoegde autoriteit van de in termen van liquiditeit meest relevante markt, zoals bepaald in artikel 23 voor elk aandeel, aandelencertificaat, op de beurs verhandeld fonds, certificaat of ander vergelijkbaar financieel instrument, bepaalt tenminste eenmaal per jaar, op basis van de rekenkundig gemiddelde waarde van de orders die op de markt voor dat financiële instrument zijn uitgevoerd, tot welke klasse het behoort. Deze informatie wordt voor alle marktdeelnemers openbaar gemaakt **en meegedeeld aan de ESMA, die deze op haar website bekendmaakt**.
7. Om te zorgen voor efficiënte waardering van aandelen, aandelencertificaten, op de beurs verhandelde fondsen, certificaten en andere vergelijkbare financiële instrumenten en de beleggingsondernemingen zo goed mogelijk in staat te stellen de beste transactie te realiseren voor hun cliënten, neemt de Commissie, door middel van gedelegeerde handelingen in overeenstemming met artikel 41, maatregelen aan waarin de elementen met betrekking tot de publicatie van een vaste koers zoals bedoeld in lid 1 en de standaard marktomvang zoals bedoeld in lid 2 worden gespecificeerd.

Artikel 14 Uitvoering van cliëntenorders

1. Beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling maken hun koersen regelmatig en doorlopend openbaar gedurende de normale handelstijd. Zij mogen hun

koersen te allen tijde aanpassen. Zij mogen hun koersen onder uitzonderlijke marktomstandigheden ook intrekken.

De notering wordt onmiddellijk tegen redelijke commerciële voorwaarden openbaar gemaakt op zodanige wijze dat zij gemakkelijk toegankelijk is voor andere marktdeelnemers.

2. Beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling voeren met inachtneming van de bepalingen van artikel 27 van Richtlijn .../.../EU [nieuwe MiFID] de orders die zij van hun cliënten ontvangen met betrekking tot de aandelen, aandelencertificaten, op de beurs verhandelde fondsen, certificaten en andere vergelijkbare financiële instrumenten die zij systematisch intern afhandelen, uit tegen de op het tijdstip van ontvangst van de order genoteerde prijzen.

Zij mogen die orders evenwel in gerechtvaardigde gevallen uitvoeren tegen betere prijzen, mits deze prijs valt binnen een openbaar gemaakt prijsbereik dat de marktsituatie benadert.

3. Bovendien mogen beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling orders die zij van hun professionele cliënten ontvangen, uitvoeren tegen andere dan hun genoteerde prijzen, zonder de in lid 2 gestelde vereisten te hoeven naleven met betrekking tot transacties waarbij uitvoering in verscheidene effecten onderdeel van één transactie is, of met betrekking tot orders waaraan andere voorwaarden dan de actuele marktprijs verbonden zijn.
4. Wanneer een beleggingsonderneming met systematische interne afhandeling die slechts één koers openbaar maakt of waarvan de hoogste koers lager is dan de standaard marktomvang, van een cliënt een order ontvangt met een omvang die groter is dan de noteringsomvang, maar kleiner dan de standaard marktomvang, kan zij besluiten het gedeelte van de order dat de noteringsomvang te boven gaat, uit te voeren, mits dit tegen de genoteerde prijs gebeurt, behalve wanneer de voorschriften in de twee voorgaande leden iets anders toestaan. Wanneer een beleggingsonderneming met systematische interne afhandeling koersen voor verschillende transactievolumina openbaar maakt en een order met een omvang tussen die volumina ontvangt, die zij besluit uit te voeren, doet zij dit overeenkomstig artikel 28 van Richtlijn .../.../EU [nieuwe MiFID] tegen een van de genoteerde prijzen, behalve wanneer de voorschriften in de tweede en derde alinea van dit artikel iets anders toestaan.
5. Om te zorgen voor efficiënte waardering van aandelen, aandelencertificaten, op de beurs verhandelde fondsen, certificaten en andere vergelijkbare financiële instrumenten en beleggingsondernemingen de beste kansen te bieden om de voordeligste voorwaarden voor hun cliënten te bedingen, neemt de Commissie overeenkomstig artikel 41 gedelegeerde handelingen aan waarin de criteria worden vastgesteld om te bepalen wanneer prijzen binnen een openbaar gemaakt prijsbereik dat de marktsituatie benadert, als bedoel in lid 2, vallen.
6. De Commissie is bevoegd om, *na raadpleging van de ESMA*, overeenkomstig artikel 41 gedelegeerde handelingen vast te stellen ter verduidelijking van wat onder de in lid 1 bedoelde redelijke commerciële voorwaarden voor de openbaarmaking van koersen moet worden verstaan.

Artikel 15
Plichten van bevoegde autoriteiten

De bevoegde autoriteiten vergewissen zich ervan:

- (a) dat beleggingsondernemingen de overeenkomstig artikel 13 openbaar gemaakte bied- en laatprijzen regelmatig actualiseren en prijzen handhaven die de heersende marktsituatie weergeven;
- (b) dat beleggingsondernemingen voldoen aan de in artikel 14, lid 2 vermelde voorwaarden voor prijsverbetering.

Artikel 16
Toegang tot koersen

- 1 Beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling mogen op basis van hun commerciële beleid en op objectieve, niet-discriminerende wijze bepalen aan welke beleggers zij toegang tot hun koersen verlenen. Daartoe moeten zij beschikken over duidelijke normen inzake de toegang tot hun koersen. Op basis van commerciële overwegingen zoals de kredietwaardigheid van de belegger, het tegenpartijrisico en de definitieve afwikkeling van de transactie kunnen beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling weigeren om met beleggers zakelijke betrekkingen aan te gaan of deze betrekkingen verbreken.
2. Om het risico van veelvuldige transacties met dezelfde cliënt te beperken mogen beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling het aantal transacties dat zij bereid zijn met die cliënt tegen de openbaar gemaakte voorwaarden te verrichten, op niet-discriminerende wijze beperken. Ook mogen zij op niet-discriminerende wijze en overeenkomstig de bepalingen van artikel 28 van Richtlijn .../.../EU [nieuwe MiFID] het totale aantal transacties met verschillende cliënten op hetzelfde tijdstip beperken, maar uitsluitend wanneer het aantal en/of het volume van de door cliënten gewenste orders de norm aanzienlijk overschrijdt.
3. Om te zorgen voor efficiënte waardering van aandelen, aandelencertificaten, op de beurs verhandelde fondsen, certificaten en andere vergelijkbare financiële instrumenten en beleggingsondernemingen de beste kansen te bieden om de voordeligste voorwaarden voor hun cliënten te bedingen, stelt de Commissie, **na raadpleging van de ESMA**, overeenkomstig artikel 41 gedelegeerde handelingen vaststellen om de volgende zaken te specificeren:
 - (a) de criteria om te bepalen wanneer een koers regelmatig en doorlopend openbaar wordt gemaakt en gemakkelijk toegankelijk is, alsmede met behulp van welke middelen beleggingsondernemingen de verplichting om hun koersen openbaar te maken kunnen nakomen, waarbij onder meer de volgende mogelijkheden worden geboden:
 - (i) door middel van de voorzieningen van eender welke gereguleerde markt die het desbetreffende instrument tot de handel heeft toegelaten;
 - (ii) door middel van een APA;

- (iii) door middel van eigen regelingen;
- (b) de criteria voor het bepalen van de transacties waarbij uitvoering in verscheidene effecten onderdeel van één transactie is, of van de orders waaraan andere voorwaarden dan de actuele marktprijs verbonden zijn;
- (c) de criteria om te bepalen wat kan worden beschouwd als buitengewone marktomstandigheden waaronder koersen mogen worden ingetrokken, alsmede om de voorwaarden vast te stellen voor het aanpassen van koersen;
- (d) de criteria om vast te stellen wanneer het aantal en/of het volume van de door cliënten gewenste orders de norm aanzienlijk overschrijdt, als bedoeld in lid 2;
- (e) de criteria om vast te stellen wanneer prijzen binnen een openbaar gemaakt prijsbereik dat de marktsituatie benadert, als bedoeld in artikel 14, lid 2, vallen.

Artikel 17

Verplichting tot het publiceren van vaste koersen voor obligaties, gestructureerde financiële producten, emissierechten en derivaten

1. Beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling verstrekken vaste koersen voor obligaties en gestructureerde financiële producten die tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten of waarvoor een prospectus is gepubliceerd, emissierechten en derivaten die voor clearing in aanmerking komen of tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten of worden verhandeld via een MTF of OTF **waarvoor zij als beleggingsonderneming met systematische interne afhandeling fungeren en waarvoor er zoals vastgesteld overeenkomstig de artikelen 7 en 8 een liquide markt bestaat**, als aan de volgende voorwaarden wordt voldaan:
 - (a) een cliënt van de beleggingsonderneming met systematische interne afhandeling vraagt om een koers;
 - (b) de onderneming gaat akkoord met het verstrekken van de koers.
- 1 bis. De verplichting van lid 1 wordt overeenkomstig artikel 7, lid 1, en artikel 8, lid 4, onder b), afgestemd en er kan vrijstelling van worden verleend als aan de voorwaarden van artikel 8, lid 4, onder c), wordt voldaan.*
- 1 ter. Beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling mogen hun koersen te allen tijde actualiseren naar aanleiding van wijzigingen in de marktomstandigheden of om fouten te corrigeren. Onder uitzonderlijke marktomstandigheden mogen zij hun koersen ook intrekken.*
2. Beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling stellen de krachtens lid 1 verstrekte vaste koersen op objectieve, niet-discriminerende wijze op basis van hun commerciële beleid beschikbaar aan andere cliënten van de beleggingsonderneming **indien** de aangegeven omvang gelijk is aan of kleiner is dan **een** voor het **financiële** instrument specifieke omvang. **Op basis van commerciële overwegingen zoals de kredietwaardigheid van de belegger, het tegenpartijrisico en het afwikkelingsrisico**

mogen beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling weigeren om met beleggers zakelijke betrekkingen aan te gaan of deze betrekkingen verbreken.

3. Beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling voeren transacties uit voor elke andere cliënt aan wie de koers beschikbaar is gesteld ***volgens hun commercieel beleid*** indien de opdrachtgrootte gelijk is aan of kleiner is dan een omvang die specifiek is voor het ***financiële*** instrument.
4. Beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling mogen niet-discriminerende en transparante limieten instellen voor het aantal transacties dat zij voor cliënten tegen een bepaalde koers uitvoeren.
5. De koersen die zijn verstrekt op grond van lid 1 en gelijk zijn aan of kleiner zijn dan de ***in de leden 2 en 3*** genoemde omvang worden tegen redelijke commerciële voorwaarden openbaar gemaakt op zodanige wijze dat zij gemakkelijk toegankelijk zijn voor andere marktdeelnemers.
6. De koersen moeten zodanig zijn dat de onderneming zich, ***indien van toepassing***, houdt aan haar plichten op grond van artikel 27 van Richtlijn .../.../EU [nieuwe MiFID] en moeten de heersende marktomstandigheden weerspiegelen met betrekking tot de prijzen waarvoor de transacties worden uitgevoerd voor dezelfde of vergelijkbare instrumenten op gereglementeerde markten, MTF's of OTF's.

Artikel 18

Toezicht door de ESMA

1. De bevoegde autoriteiten en de ESMA zien toe op de toepassing van ***artikel 17*** met betrekking tot de omvang waarbij koersen beschikbaar worden gesteld aan cliënten van de beleggingsonderneming en beschikbaar worden gesteld aan andere marktdeelnemers in relatie tot andere handelsactiviteiten van de onderneming en de mate waarin de koersen de heersende marktomstandigheden weerspiegelen met betrekking tot transacties voor dezelfde of vergelijkbare instrumenten die plaatsvinden op gereglementeerde markten, MTF's of OTF's. Uiterlijk ...* brengt de ESMA aan de Commissie verslag uit over de toepassing van ***dit artikel***. Indien er aanzienlijke noterings- en handelsactiviteit plaatsvindt die net boven de in artikel 17, lid 3, genoemde drempel of buiten de heersende marktomstandigheden valt, brengt ***de ESMA*** voor deze uiterste datum verslag uit aan de Commissie.
2. De Commissie neemt, ***na raadpleging van de ESMA***, overeenkomstig artikel 41 gedelegeerde handelingen aan om de in ***voor het financiële instrument specifieke*** omvang en als bedoeld in ***artikel 17, leden 2 en 3***, waarbij de onderneming ***koersen beschikbaar moet stellen aan andere cliënten en*** transacties moet uitvoeren voor elke cliënt aan wie de koers beschikbaar is gesteld, te specificeren. ***Totdat door middel van dergelijke gedelegeerde handelingen een hogere drempel voor een bepaald financieel instrument is vastgesteld, bedraagt de voor het financiële instrument specifieke omvang 100 000 EUR.***

* ***PB datum invoegen: 24 maanden na de datum van inwerkingtreding van deze verordening.***

3. De Commissie **neemt** overeenkomstig artikel 41 gedelegeerde handelingen **aan** om te verduidelijken wat redelijke commerciële voorwaarden zijn om de koersen openbaar te maken, zoals bedoeld in artikel 17, lid 5.

Artikel 19

Openbaarmaking na de handel door beleggingsondernemingen, waaronder beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling, met betrekking tot aandelen, aandelencertificaten, op de beurs verhandelde fondsen, certificaten en andere vergelijkbare financiële instrumenten

1. Beleggingsondernemingen die, voor eigen rekening of namens cliënten, transacties uitvoeren met betrekking tot aandelen, aandelencertificaten, op de beurs verhandelde fondsen, certificaten en andere vergelijkbare financiële instrumenten die tot de handel zijn toegelaten of die worden verhandeld via een MTF **■**, maken het volume en de prijs van die transacties en de tijd waarop ze zijn uitgevoerd **■** openbaar ***binnen een tijdsspanne die realtime zo dicht mogelijk benadert als technisch haalbaar is***. Deze informatie wordt openbaar gemaakt via een APA.
2. De informatie die openbaar wordt gemaakt in overeenstemming met lid 1 en de tijdslijmieten waarbinnen zij moet worden gepubliceerd, moeten voldoen aan de vereisten die zijn vastgesteld overeenkomstig artikel 6. Indien de op grond van artikel 6 aangenomen maatregelen uitgestelde verslaglegging mogelijk maken voor bepaalde categorieën transacties met betrekking tot aandelen, aandelencertificaten, op de beurs verhandelde fondsen, certificaten en andere vergelijkbare financiële instrumenten, geldt deze mogelijkheid ook voor die transacties als ze worden uitgevoerd buiten de gereglementeerde markten **of** MTF's **■**.
3. De Commissie kan overeenkomstig artikel 41 gedelegeerde handelingen aannemen om de volgende zaken te specificeren:
 - (a) identificatoren voor de verschillende typen transacties die op grond van dit artikel worden gepubliceerd, waarbij onderscheid wordt gemaakt tussen de typen die worden bepaald door factoren die hoofdzakelijk verband houden met de waardering van de instrumenten en de typen die door andere factoren worden bepaald;
 - (b) elementen van de verplichting op grond van lid 1 met betrekking tot transacties waarbij gebruik wordt gemaakt van deze financiële instrumenten voor onderpand, lening of andere doeleinden waarbij de uitwisseling van financiële instrumenten wordt bepaald door andere factoren dan de actuele marktwaarde van het instrument.

Artikel 20

Openbaarmaking na de handel door beleggingsondernemingen, waaronder beleggingsondernemingen met systematische interne afhandeling, met betrekking tot obligaties, gestructureerde financiële producten, emissierechten en derivaten

1. Beleggingsondernemingen die, voor eigen rekening of namens cliënten, transacties uitvoeren met betrekking tot obligaties en gestructureerde financiële producten die tot de handel op een gereglementeerde markt zijn toegelaten of waarvoor een prospectus is gepubliceerd, emissierechten en derivaten die voor clearing in aanmerking komen **■** in

- overeenstemming met **artikel 5, lid 2**, van Verordening (EU) nr. 648/2012 of tot de handel op een gereglementeerde markt zijn toegelaten of worden verhandeld via een MTF of OTF, maken het volume en de prijs van die transacties en de tijd waarop zij zijn uitgevoerd openbaar. Deze informatie wordt openbaar gemaakt via een APA.
2. De informatie die openbaar wordt gemaakt in overeenstemming met lid 1 en de tijdslimiet waarbinnen zij moet worden gepubliceerd, moeten voldoen aan de vereisten die zijn vastgesteld overeenkomstig artikel 10. Indien de op grond van artikel 10 aangenomen maatregelen uitgestelde **en/of geaggregeerde** verslaglegging **en/of weglating van het volume van de transactie** mogelijk maken voor bepaalde categorieën transacties met betrekking tot obligaties, gestructureerde financiële producten, emissierechten of derivaten, geldt deze mogelijkheid ook voor die transacties als zij worden uitgevoerd buiten de gereglementeerde markten, MTF's of OTF's.
 3. De Commissie kan overeenkomstig artikel 41 gedelegeerde handelingen aannemen om de volgende zaken te specificeren:
 - (a) identificatoren voor de verschillende typen transacties die op grond van dit artikel worden gepubliceerd, waarbij onderscheid wordt gemaakt tussen de typen die worden bepaald door factoren die hoofdzakelijk verband houden met de waardering van de instrumenten en de typen die door andere factoren worden bepaald;
 - (b) de criteria voor het bepalen van de verplichting op grond van lid 1 met betrekking tot transacties waarbij gebruik wordt gemaakt van deze financiële instrumenten voor onderpand, lening of andere doeleinden waarbij de uitwisseling van financiële instrumenten wordt bepaald door andere factoren dan de actuele marktwaarde van het instrument.

TITEL IV

MELDEN VAN TRANSACTIES

Artikel 21

Verplichting om de integriteit van markten in stand te houden

Onverminderd de verdeling van de verantwoordelijkheden voor het doen naleven van de bepalingen van Verordening .../[nieuwe MAR] houden de bevoegde autoriteiten, gecoördineerd door de ESMA in overeenstemming met artikel 31 van Verordening (EU) nr. 1095/2010, toezicht op de werkzaamheden van beleggingsondernemingen om te garanderen dat deze optreden op loyale, billijke en professionele wijze en op een manier die bevorderlijk is voor de integriteit van de markt.

Artikel 22

Verplichting tot het bijhouden van gegevens

1. Beleggingsondernemingen moeten alle relevante gegevens over de door hen verrichte transacties in financiële instrumenten gedurende ten minste vijf jaar ter beschikking van de bevoegde autoriteit houden, ongeacht of deze transacties voor eigen rekening dan wel voor rekening van een cliënt zijn verricht. In het geval van transacties voor rekening van cliënten omvatten de bijgehouden gegevens alle informatie en bijzonderheden over de identiteit van de cliënt en alle informatie die moet worden verstrekt op grond van Richtlijn 2005/60/EG. De ESMA kan toegang tot die informatie verzoeken in overeenstemming met de procedure en volgens de voorwaarden die zijn beschreven in artikel 35 van Verordening (EU) nr. 1095/2010.
2. De exploitant van een gereguleerde markt, MTF of OTF moet alle relevante gegevens over de via zijn systemen medegedeelde orders met betrekking tot financiële instrumenten gedurende ten minste vijf jaar ter beschikking van de bevoegde autoriteit houden. Hierbij moeten alle details worden geregistreerd die vereist zijn voor de toepassing van **artikel 23, leden 1 en 3**. De ESMA vervult een faciliterende en coördinerende rol met betrekking tot de toegang van bevoegde autoriteiten tot informatie volgens de voorwaarden van dit lid.

Artikel 23

Verplichting om transacties te melden

1. Beleggingsondernemingen die transacties in financiële instrumenten verrichten, moeten zo spoedig mogelijk en uiterlijk aan het einde van de volgende werkdag bijzonderheden over deze transacties melden aan de bevoegde autoriteit. De bevoegde autoriteiten treffen overeenkomstig artikel 89 van Richtlijn .../.../EU [nieuwe MiFID] de nodige regelingen om ervoor te zorgen dat ook **de ESMA en** de bevoegde autoriteit van de in termen van liquiditeit voor deze financiële instrumenten meest relevante markt deze informatie ontvangen.
2. **Lid 1 is van toepassing op de volgende financiële instrumenten als zij buiten een handelsplatform worden verhandeld:**
 - (a) **financiële instrumenten die op een handelsplatform worden verhandeld;**
 - (b) **financiële instrumenten als het onderliggende instrument een financieel instrument is dat op een handelsplatform wordt verhandeld; en**
 - (c) **financiële instrumenten als het onderliggende instrument een index of korf is die is samengesteld uit financiële instrumenten die op een handelsplatform worden verhandeld.**
3. De melding behelst met name **het type, de activaklasse**, de naam en het aantal van de gekochte of verkochte instrumenten, de hoeveelheid, de datum en het tijdstip van de transactie, de prijs van de transactie, informatie ter identificatie van de cliënten namens wie de beleggingsonderneming de transactie heeft uitgevoerd, identificatie van de personen en de computeralgoritmen die binnen de beleggingsonderneming verantwoordelijk zijn voor het investeringsbesluit en de uitvoering van de transactie, een wijze van identificatie van de beleggingsonderneming **en identificatie van een**

shorttransactie in een aandeel of een door een overheidsemissant uitgegeven schuldinstrument zoals gedefinieerd artikel 3 van Verordening (EU) nr. 236/2012. Voor transacties die niet zijn uitgevoerd op een gereglementeerde markt, MTF of OTF moeten de meldingen tevens een identificatie bevatten van de typen transacties in overeenstemming met de maatregelen die worden aangenomen krachtens artikel 19, lid 3, onder a), en artikel 20, lid 3, onder a). **Voor grondstoffenderivaten moet in de melding ook worden aangegeven of de transactie overeenkomstig artikel 59 van Richtlijn .../.../EU [nieuwe MiFID] risico's op objectief meetbare wijze verlaagt.**

4. Beleggingsondernemingen die orders doorgeven, moeten **in het type en de activaklasse** alle bijzonderheden opnemen die vereist zijn voor de toepassing van de leden 1 en 3. Een beleggingsonderneming kan er ook voor kiezen om in plaats van een identificatie van de cliënten namens wie de beleggingsonderneming de betreffende order heeft doorgegeven of een identificatie van de personen en de computeralgoritmen die binnen de beleggingsonderneming verantwoordelijk zijn voor het investeringsbesluit en de uitvoering van de transactie, de doorgegeven order te melden in overeenstemming met de vereisten in lid 1.
5. De exploitant van een gereglementeerde markt, MTF of OTF moet de bijzonderheden van transacties in instrumenten die door een onderneming waarvoor deze verordening niet geldt, zijn verhandeld via zijn platform en die zijn uitgevoerd via zijn systemen melden in overeenstemming met de leden 1 en 3.

5 bis. Bij de identificatie van cliënten als vereist krachtens de leden 3 en 4 gebruiken beleggingsondernemingen identificator voor juridische entiteiten voor cliënten die rechtspersonen zijn, in de vorm van een 20-cijferige alfanumerieke code;

De ESMA stelt richtsnoeren op om ervoor te zorgen dat het gebruik van identificatoren voor juridische entiteiten in de Unie voldoet aan de internationale normen, met name die van de Raad voor financiële stabiliteit (FSB).

6. Deze meldingen moeten aan de bevoegde autoriteit worden verricht door de beleggingsonderneming zelf, een namens haar optredend goedgekeurd meldingsmechanisme (ARM) of de gereglementeerde markt of MTF of OTF waarvan de systemen werden gebruikt om de transactie te sluiten. Systemen voor matching of melding van transacties, waaronder transactieregisters die zijn geregistreerd of erkend overeenkomstig titel VI van Verordening (EU) nr. 648/2012, kunnen door de bevoegde autoriteit worden goedgekeurd als een ARM. In de gevallen waarin transacties door een gereglementeerde markt, een MTF, een OTF of een ARM, rechtstreeks aan de bevoegde autoriteit worden gemeld, kan de beleggingsonderneming worden ontheven van de in lid 1 neergelegde verplichting. In gevallen waarin de transacties zijn gemeld aan een **als ARM goedgekeurd** transactieregister overeenkomstig **artikel 9** van Verordening (EU) nr. 648/2012 en deze meldingen de krachtens de leden 1 en 3 vereiste bijzonderheden bevatten, **met inbegrip van de relevante technische reguleringsnormen inzake vorm en inhoud van meldingen, en stelselmatig binnen de in lid 1 gestelde termijn aan de relevante bevoegde autoriteit worden toegezonden**, wordt de beleggingsonderneming geacht te hebben voldaan aan de verplichting op grond van lid 1.

6 bis. De bevoegde autoriteiten zenden alle uit hoofde van dit artikel ontvangen informatie toe aan één door de ESMA aangewezen systeem voor de melding van transacties op

Unieniveau. Dit ene systeem biedt de betrokken bevoegde autoriteiten toegang tot alle informatie die op grond van dit artikel is gemeld.

7. Wanneer de in dit artikel bedoelde meldingen overeenkomstig artikel 37, lid 8, van Richtlijn .../.../EU [nieuwe MiFID], worden toegezonden aan de bevoegde autoriteit van de lidstaat van ontvangst, wordt deze informatie toegezonden aan de bevoegde autoriteiten van de lidstaat van herkomst van de beleggingsonderneming, tenzij deze besluiten dat zij die informatie niet wensen te ontvangen.
8. De ESMA ontwikkelt ontwerpen van technische reguleringsnormen om het volgende te bepalen:
 - (a) gegevensnormen en -indelingen voor de informatie die moet worden gepubliceerd overeenkomstig de leden 1 en 3, waaronder de methoden en regelingen voor het melden van financiële transacties en de vorm en inhoud van dergelijke meldingen;
 - (b) de criteria voor het definiëren van een relevante markt overeenkomstig lid 1;
 - (c) de referenties van de gekochte of verkochte instrumenten, de hoeveelheid, de datum en het tijdstip van de transactie, de prijs van de transactie, gedetailleerde gegevens over de identiteit van de cliënt, informatie ter identificatie van cliënten namens wie de beleggingsonderneming de transactie heeft uitgevoerd, identificatie van de personen en de computeralgoritmen die binnen de beleggingsonderneming verantwoordelijk zijn voor het investeringsbesluit en de uitvoering van de transactie en middelen ter identificatie van de betreffende beleggingsonderneming, de wijze waarop de transactie is uitgevoerd en de gegevensvelden die nodig zijn voor het verwerken en analyseren van de transactiemeldingen overeenkomstig lid 3;

(c bis) de werkwijze van het in lid 7 vermelde ene systeem en de procedures voor de informatie-uitwisseling tussen dit systeem en de bevoegde autoriteiten;

(c ter) de voorwaarden die gelden voor de ontwikkeling, toekenning en handhaving van nationale identificatoren door de lidstaten, en de voorwaarden voor het gebruik van deze nationale identificatoren door beleggingsondernemingen om overeenkomstig de leden 3, 4 en 5 informatie te verstrekken ter identificatie van de cliënten in de transactiemeldingen die zij krachtens lid 1 moeten verrichten.

De ESMA legt die ontwerpen van technische reguleringsnormen uiterlijk ...* voor aan de Commissie.

Aan de Commissie wordt de bevoegdheid toegekend om de in de eerste alinea bedoelde technische reguleringsnormen overeenkomstig de artikelen 10 tot en met 14 van Verordening (EU) nr. 1095/2010 vast te stellen.

* **PB datum invoegen: 12 maanden na de datum van inwerkingtreding van deze verordening.**

9. ***Uiterlijk ...***** brengt ESMA aan de Commissie verslag uit over de toepassing van dit artikel, waarin onder meer ***de interactie met de overeenkomstige rapportageverplichtingen uit hoofde van Verordening (EU) nr. 648/2012 wordt bekeken en*** wordt beoordeeld of de inhoud en vorm van de transactiemeldingen die zijn ontvangen en uitgewisseld ***tussen het in lid 6 bis bedoelde ene systeem en*** de bevoegde autoriteiten, uitgebreid toezicht op de activiteiten van beleggingsondernemingen overeenkomstig artikel 21 ***van deze verordening*** mogelijk maken. De Commissie kan stappen nemen om wijzigingen voor te stellen, onder meer om ervoor te zorgen dat transacties ***alleen*** worden doorgegeven aan ***het in lid 7 bedoelde ene*** systeem dat is aangewezen door de ESMA in plaats van aan de bevoegde autoriteiten ***■***. ***De Commissie zendt het verslag van de ESMA toe aan het Europees Parlement en de Raad.***

Artikel 23 bis

Verplichting tot verstrekking van referentiegegevens voor instrumenten

1. ***Ten aanzien van instrumenten die tot de handel op gereguleerde markten zijn toegelaten of worden verhandeld via MTF's of OTF's verstrekken deze handelsplatformen de ESMA en de bevoegde autoriteiten stelselmatig referentiegegevens ter identificatie van deze instrumenten ten behoeve van de melding van transacties uit hoofde van artikel 21. De referentiegegevens voor een bepaald instrument worden aan de ESMA en de bevoegde autoriteiten voorgelegd voordat de handel in dat instrument begint. Ten aanzien van andere instrumenten zorgen de ESMA en de bevoegde autoriteiten ervoor dat handelsverenigingen en andere soortgelijke organen die referentiegegevens voor instrumenten verzamelen en distribueren, hun de relevante referentiegegevens verstrekken.***
2. ***De in lid 1 van dit artikel genoemde verplichting geldt alleen voor de in artikel 23, lid 2, bedoelde financiële instrumenten. Deze verplichting geldt derhalve niet voor andere instrumenten.***
3. ***De in lid 1 bedoelde referentiegegevens voor instrumenten worden geactualiseerd wanneer dat nodig is om hun correctheid te waarborgen.***
4. ***Om de bevoegde autoriteiten in staat te stellen overeenkomstig artikel 21 toezicht te houden op de werkzaamheden van beleggingsondernemingen om te garanderen dat deze te werk gaan op loyale, billijke en professionele wijze en op een manier die bevorderlijk is voor de integriteit van de markt, treffen de ESMA en de bevoegde autoriteiten de nodige regelingen om ervoor te zorgen dat:***
 - (a) ***de ESMA en de bevoegde autoriteiten de in lid 1 bedoelde referentiegegevens voor instrumenten daadwerkelijk ontvangen;***
 - (b) ***de kwaliteit van de ontvangen gegevens adequaat is voor de melding van transacties overeenkomstig artikel 21;***
 - (c) ***de overeenkomstig lid 1 ontvangen referentiegegevens voor instrumenten op efficiënte wijze worden uitgewisseld tussen de betrokken bevoegde autoriteiten.***

***** PB datum invoegen: 24 maanden na de datum van inwerkingtreding van deze verordening.***

5. *De ESMA ontwikkelt ontwerpen van technische reguleringsnormen om het volgende te bepalen:*

- (a) *de gegevensnormen en formats voor de in lid 1 bedoelde referentiegegevens voor instrumenten, met inbegrip van de methoden en regelingen voor de verstrekking van die gegevens en eventuele actualiseringen daarvan aan de ESMA en de bevoegde autoriteiten, alsmede de vorm en inhoud van die gegevens;*
- (b) *de maatregelen en voorwaarden die nodig zijn met het oog op de voorzieningen die de ESMA en de bevoegde autoriteiten overeenkomstig lid 4 moeten treffen.*

De ESMA legt die ontwerpen van technische reguleringsnormen uiterlijk op ... voor aan de Commissie.*

Aan de Commissie wordt de bevoegdheid gedelegeerd de in de eerste alinea bedoelde voorstellen voor technische reguleringsnormen overeenkomstig de artikelen 10 tot en met 14 van Verordening (EU) nr. 1095/2010 vast te stellen.

TITEL V

DERIVATEN

Artikel 24

Verplichting tot handel op gereglementeerde markten, MTF's of OTF's

1. Financiële tegenpartijen zoals gedefinieerd in artikel 2, lid 8, van Verordening (EU) nr. 648/2012 en niet-financiële tegenpartijen die voldoen aan de voorwaarden die zijn beschreven in **artikel 10, lid 1 ter**, van die verordening mogen transacties die **noch** transacties binnen een groep zijn zoals gedefinieerd in artikel 3, **noch transacties zijn die vallen onder de overgangsbepalingen van artikel 89 van die verordening**, met andere financiële tegenpartijen zoals gedefinieerd in artikel 89, lid 6 of niet-financiële tegenpartijen die voldoen aan de voorwaarden die zijn beschreven in **artikel 10, lid 1 ter**, van Verordening [] (EMIR) in derivaten die deel uitmaken van een klasse derivaten waarvoor de handelsverplichting volgens de in artikel 26 beschreven procedure **eveneens** geldt en die zijn vermeld in het register dat is bedoeld in artikel 27, uitsluitend verrichten op:
 - (a) gereglementeerde markten;
 - (b) MTF's;
 - (c) OTF's **indien het derivaat niet tot de handel op een gereglementeerde markt is toegelaten of via een MTF wordt verhandeld**; of
 - (d) handelsplatformen in derde landen, op voorwaarde dat de Commissie een besluit heeft aangenomen op grond van lid 4 en dat het derde land **een effectief systeem**

* **PB datum invoegen: ... na de datum van inwerkingtreding van deze verordening.**

bezit voor de gelijkwaardige **■** erkenning van handelsplatformen die een vergunning hebben op grond van Richtlijn .../.../EU [nieuwe MiFID] om derivaten waarvoor een handelsverplichting geldt op niet-exclusieve basis in dat derde land toe te laten tot de handel of te verhandelen.

2. De handelsverplichtingen gelden ook voor in lid 1 genoemde tegenpartijen die derivatentransacties uitvoeren met betrekking tot derivaten waarvoor de handelsverplichting geldt met financiële instellingen of andere entiteiten in derde landen die onder de clearingverplichting zouden vallen als ze in de Unie waren gevestigd. De handelsverplichting geldt ook voor entiteiten in derde landen die onder de clearingverplichting zouden vallen als zij in de Unie waren gevestigd en die derivatentransacties uitvoeren met betrekking tot derivaten waarvoor de handelsverplichting geldt, op voorwaarde dat het contract een rechtstreeks, substantieel en te voorzien effect heeft binnen de Unie of als een dergelijke verplichting nodig of passend is om ontwijking van een bepaling in deze verordening te voorkomen.

De ESMA houdt regelmatig toezicht op de activiteit in derivaten waarop de handelsverplichting als beschreven in artikel 24, lid 1, niet van toepassing is verklaard, om vast te stellen in welke gevallen een bepaalde klasse contracten een systeemrisico kan opleveren, en om regelgevingsarbitrage te voorkomen tussen derivatentransacties waarvoor de handelsverplichting geldt en derivatentransacties waarvoor de handelsverplichting niet geldt.

3. Derivaten waarvoor de handelsverplichting ***krachtens artikel 24, lid 1***, geldt komen in aanmerking om op niet-exclusieve en niet-discriminerende basis te worden toegelaten tot de handel ***op een gereguleerde markt*** of te worden verhandeld op elk handelsplatform als bedoeld in lid 1.
4. De Commissie kan ***volgens de onderzoeksprocedure van artikel 42, lid 2***, besluiten aannemen om te bepalen dat het rechts- en toezichtskader van een derde land waarborgt dat een handelsplatform met een vergunning in dat derde land voldoet aan wettelijk bindende vereisten die gelijkwaardig zijn aan de vereisten voor handelsplatformen die zijn beschreven in lid 1, onder a), b) en c), ***van dit artikel*** en die voortkomen uit deze verordening, Richtlijn .../.../EU [nieuwe MiFID] en Verordening (EU) nr. .../... [nieuwe MAR], en in het betreffende derde land gebonden zijn aan effectief toezicht en effectieve handhaving.

Het rechts- en toezichtskader van een derde land wordt gelijkwaardig geacht als het voldoet aan alle volgende voorwaarden:

- (a) handelsplatformen in het betreffende derde land zijn gebonden aan vergunningverlening en aan doorlopend effectief toezicht en effectieve handhaving;
- (b) handelsplatformen hebben duidelijke en transparante regels voor de toelating van financiële instrumenten tot de handel om ervoor te zorgen dat dergelijke financiële instrumenten op billijke, ordelijke en efficiënte wijze kunnen worden verhandeld en vrij verhandelbaar zijn;
- (c) instellingen die financiële instrumenten uitgeven zijn gebonden aan periodieke en doorlopende informatie-eisen die een hoge mate van beleggersbescherming garanderen;

- (d) het zorgt voor transparantie en integriteit van de markt door marktmisbruik in de vorm van handel met voorwetenschap en marktmanipulatie te voorkomen.
5. De **ESMA ontwikkelt ontwerpen van technische reguleringsnormen** om de in lid 2 bedoelde typen contracten die een rechtstreeks, substantieel en te voorzien effect hebben binnen de Unie en de gevallen waarin de handelsverplichting nodig of passend is om ontwijking van een bepaling in deze verordening te voorkomen, te specificeren.

De ESMA legt die ontwerpen van technische reguleringsnormen uiterlijk op ...* voor aan de Commissie.

Aan de Commissie wordt de bevoegdheid gedelegeerd om de in de eerste alinea bedoelde technische reguleringsnormen vast te stellen overeenkomstig de artikelen 10 tot en met 14 van Verordening (EU) nr. 1095/2010.

Zo mogelijk zijn de in dit lid bedoelde technische reguleringsnormen identiek aan die welke overeenkomstig artikel 4, lid 4, van Verordening (EU) nr. 648/2012 zijn vastgesteld.

Artikel 25

Clearingverplichting voor derivaten die op gereguleerde markten worden verhandeld

De exploitant van een gereguleerde markt moet ervoor zorgen dat alle transacties in derivaten behorende tot een klasse van derivaten waarop de clearingverplichting krachtens **artikel 5, lid 2**, van **Verordening (EU) nr. 648/2012** van toepassing is verklaard en die worden verricht op de gereguleerde markt worden gecleard door een centrale tegenpartij (CCP).

Artikel 26

Procedure voor handelsverplichting

1. De ESMA ontwikkelt ontwerpen van technische **reguleringsnormen** om de volgende zaken te bepalen:
- (a) welke klasse van derivaten waarvoor op grond van **artikel 5**, leden 2 en 4, van Verordening (EU) nr. 648/2012 de clearingverplichting geldt of relevante subset daarvan moet worden verhandeld op de in artikel 24, lid 1, genoemde platformen;
 - (b) de datum **of datums** waarop de handelsverplichting van kracht wordt, **met inbegrip van een eventuele gefaseerde invoering en de categorieën van tegenpartijen waarvoor de verplichting geldt**;

De ESMA legt de in de eerste alinea bedoelde ontwerpen van technische **reguleringsnormen** voor aan de Commissie binnen drie maanden nadat de technische **reguleringsnormen** overeenkomstig **artikel 5, lid 2**, van Verordening (EU) nr. 648/2012 door de Commissie zijn aangenomen.

* ***PB datum invoegen: 12 maanden na de datum van inwerkingtreding van deze verordening.***

Alvorens zij de ontwerpen van technische reguleringsnormen aan de Commissie voorlegt, organiseert de ESMA een openbare raadpleging en kan zij zo nodig overleg plegen met de bevoegde autoriteiten van derde landen.

Aan de Commissie wordt de bevoegdheid verleend om de in de eerste alinea bedoelde technische **reguleringsnormen** vast te stellen overeenkomstig de **artikelen 10 tot en met 14** van Verordening (EU) nr. 1095/2010.

2. De handelsverplichting treedt in werking als:
 - (a) de klasse van derivaten **overeenkomstig lid 1 bis** of een relevante subset daarvan is toegelaten tot de handel **op een gereguleerde markt** of wordt verhandeld op ten minste één gereguleerde markt, MTF of OTF zoals genoemd in artikel 24, lid 1; en
 - (b) de klasse van derivaten **overeenkomstig lid 1 bis** of een relevante subset daarvan voldoende liquide wordt geacht om uitsluitend te worden verhandeld op de in artikel 24, lid 1 genoemde platformen.
3. Bij het ontwikkelen van de ontwerpen van technische **reguleringsnormen** bepaalt de ESMA of de klasse van derivaten of een relevante subset daarvan voldoende liquide is, **rekening houdend met ten minste** de volgende criteria:
 - (a) de gemiddelde frequentie van de transacties;
 - (b) de gemiddelde omvang van de transacties **en de frequentie van grootschalige transacties**;
 - (c) het aantal en type actieve marktdeelnemers;

De ESMA bepaalt ook of de klasse van derivaten of een relevante subset daarvan alleen voldoende liquide is in transacties onder een bepaalde omvang.

4. ESMA identificeert, op eigen initiatief, in overeenstemming met de criteria in lid 2 en na een openbare raadpleging, de klassen van derivaten of individuele derivatencontracten die onder de verplichting tot handel op de in artikel 24, lid 1, genoemde platformen zouden moeten vallen, maar waarvoor nog geen centrale tegenpartij een vergunning heeft op grond van **artikel 14** of **15** van Verordening (EU) nr. 648/2012 of die nog niet tot de handel **op een gereguleerde markt** zijn toegelaten of worden verhandeld op een in artikel 24, lid 1, genoemd platform, en stelt de Commissie daarvan in kennis. Na **de in de eerste alinea bedoelde** kennisgeving door de ESMA kan de Commissie een verzoek publiceren tot het ontwikkelen van voorstellen voor de verhandeling van deze derivaten op de in artikel 24, lid 1, genoemde platformen.
5. De ESMA dient, in overeenstemming met lid 1, nieuwe ontwerpen van technische **reguleringsnormen** in bij de Commissie om de bestaande technische **reguleringsnormen** te wijzigen, op te schorten of in te trekken als er een materiële wijziging optreedt in de criteria die zijn beschreven in lid 2. Alvorens dit te doen, kan de ESMA zo nodig overleg plegen met bevoegde autoriteiten van derde landen. De Commissie krijgt de bevoegdheid om de bestaande technische **reguleringsnormen** te wijzigen, op te schorten of in te

trekken in overeenstemming met de **artikelen 10 tot en met 14** van Verordening (EU) nr. 1095/2010.

6. **De ESMA ontwikkelt ontwerpen** van technische reguleringsnormen ■ waarin de in lid 2, onder b), genoemde criteria worden gespecificeerd.

De ESMA dient de ontwerpen voor die technische reguleringsnormen uiterlijk ...* in bij de Commissie. De Commissie krijgt de bevoegdheid om de in de eerste alinea genoemde technische reguleringsnormen aan te nemen in overeenstemming met de artikelen 10 tot en met 14 van Verordening (EU) nr. 1095/2010.

Artikel 27

Register van derivaten die onder de handelsverplichting vallen

De ESMA publiceert en onderhoudt op haar website een register waarin op uitputtende en ondubbelzinnige wijze de derivaten worden beschreven waarvoor de verplichting tot verhandeling op de in artikel 24, lid 1 genoemde platformen geldt, de platformen waar deze tot de handel zijn toegelaten of worden verhandeld en de data van inwerkingtreding van de verplichting.

TITEL VI

NIET-DISCRIMINERENDE CLEARINGTOEGANG VOOR FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Artikel 28

Niet-discriminerende toegang tot een CCP

1. Onverminderd **artikel 7** van Verordening (EU) nr. 648/2012 accepteert een CCP alle **effecten en geldmarktinstrumenten** voor clearing op een niet-discriminerende en transparante basis, ook als het gaat om de onderpandvereisten en vergoedingen voor toegang, ongeacht op welk handelsplatform de transactie is uitgevoerd, **tenzij die toegang een duidelijk gevaar zou vormen voor het soepel en ordelijk functioneren van de CCP of het functioneren van de financiële markten op een wijze die systeemrisico in de hand werkt**. Dit moet er in het bijzonder voor zorgen dat een handelsplatform het recht op niet-discriminerende behandeling heeft als het gaat om de wijze waarop de contracten die via dat platform worden verhandeld worden behandeld ■. Deze vereiste geldt niet voor een derivatencontract dat al onder de toegangsverplichtingen op grond van **artikel 7** van Verordening (EU) nr. 648/2012 valt. **Aan een handelsplatform wordt uit hoofde van dit artikel alleen toegang tot een CCP verleend voorzover die toegang geen interoperabiliteit vergt noch het soepel en ordelijk functioneren van de markten in gevaar brengt of een negatief effect heeft op het systeemrisico.**

* **PB datum invoegen: 12 maanden na de datum van inwerkingtreding van deze verordening.**

2. Een verzoek tot toegang tot een CCP moet formeel door een handelsplatform worden ingediend bij een CCP en de daarvoor bevoegde autoriteit.
3. De CCP moet het handelsplatform binnen **twaaif maanden** een schriftelijke reactie sturen waarin de toegang wordt verleend, op voorwaarde dat de relevante bevoegde autoriteit de toegang niet heeft geweigerd krachtens lid 4, of geweigerd. De CCP mag een verzoek tot toegang alleen weigeren **op basis van een uitvoerige risicoanalyse en** op grond van de voorwaarden die zijn beschreven in lid 6. Als een CCP weigert toegang te verlenen, moet zij hiervoor in haar reactie alle redenen opgeven en haar bevoegde autoriteit schriftelijk van het besluit op de hoogte brengen. De CCP moet binnen drie maanden na het verzenden van een positieve reactie op een verzoek tot toegang de toegang mogelijk maken. **Alle kosten die in verband met de toepassing van de leden 1 tot 3 ontstaan, komen voor rekening van het handelsplatform dat om toegang verzoekt, tenzij iets anders is overeengekomen tussen de CCP en het handelsplatform dat om toegang verzoekt.**
4. De bevoegde autoriteit van de CCP mag een handelsplatform alleen de toegang tot een CCP ontzeggen als zulke toegang het soepel of ordelijk functioneren van de financiële markten in gevaar zou brengen. Als een bevoegde autoriteit op die grond de toegang weigert, moet zij haar besluit binnen twee maanden na ontvangst van het in lid 2 bedoelde verzoek bekendmaken en de CCP en het handelsplatform alle redenen daarvoor mededelen, inclusief het bewijs waarop het besluit is gebaseerd.
5. Een handelsplatform dat in een derde land is gevestigd, kan alleen toegang verzoeken tot een in de Unie gevestigde CCP als de Commissie een besluit heeft aangenomen in overeenstemming met artikel 24, lid 4, met betrekking tot dat derde land en op voorwaarde dat het rechtskader van dat derde land effectieve gelijkwaardige erkenning mogelijk maakt van handelsplatformen die een vergunning hebben op grond van Richtlijn .../.../EU [nieuwe MiFID] om toegang te verzoeken tot in dat land gevestigde CCP's.
6. **De ESMA ontwikkelt ontwerpen van technische reguleringsnormen** om de volgende zaken te specificeren:
 - (a) de voorwaarden waaronder een CCP de toegang **voor effecten en geldmarktinstrumenten** kan weigeren, waaronder voorwaarden op basis van het volume van de transacties, het aantal gebruikers en andere factoren die ongewenste risico's met zich meebrengen;
 - (b) de omstandigheden waarin toegang wordt verleend, inclusief de vertrouwelijkheid van de verstrekte informatie met betrekking tot **effecten en geldmarktinstrumenten** gedurende de ontwikkelingsfase, de niet-discriminerende en transparante basis met betrekking tot de vergoedingen voor clearing, onderpandisen en de operationele eisen met betrekking tot dekking.

De ESMA legt die ontwerpen van reguleringsnormen uiterlijk op ...* voor aan de Commissie.

* **PB datum invoegen: ... maanden na de inwerkingtreding van deze verordening.**

De Commissie krijgt de bevoegdheid om de in de eerste alinea genoemde technische reguleringsnormen aan te nemen in overeenstemming met de artikelen 10 tot en met 14 van Verordening (EU) nr. 1095/2010.

Artikel 28 bis

Clearingverplichting voor aandelen en obligaties die op gereguleerde markten, MTF's en OTF's worden verhandeld

De exploitant van een gereguleerde markt, MTF of OTF zorgt ervoor dat alle op een gereguleerde markt, MTF en OTF verrichte transacties in aandelen en obligaties worden gecleared door een CCP, als een CCP ermee instemt het betrokken financieel instrument te clearen.

Artikel 29

Niet-discriminerende toegang tot een handelsplatform

1. Onverminderd **artikel 8** van Verordening (EU) nr. 648/2012 moet een handelsplatform op niet-discriminerende en transparante basis transactiestromen **voor effecten en geldmarktinstrumenten** aanbieden, onder meer met betrekking tot de vergoedingen voor toegang, op verzoek van elke CCP die een vergunning heeft of is erkend op grond van Verordening (EU) nr. 648/2012 en die financiële transacties die op dat handelsplatform zijn uitgevoerd wil clearen. Deze vereiste geldt niet voor een derivatencontract dat al onder de toegangsverplichtingen op grond van **artikel 8** van Verordening (EU) nr. 648/2012 valt.
2. Een verzoek tot toegang tot een handelsplatform moet formeel door een CCP worden ingediend bij het handelsplatform en de betrokken bevoegde autoriteit.
3. Het handelsplatform moet de CCP binnen drie maanden een schriftelijke reactie sturen waarin de toegang wordt verleend, op voorwaarde dat de betrokken bevoegde autoriteit de toegang niet heeft geweigerd krachtens lid 4, of geweigerd. Het handelsplatform mag een verzoek tot toegang alleen weigeren **op basis van een uitvoerige risicoanalyse en** op grond van de voorwaarden die zijn beschreven in **de leden 4 en 6**. Als de toegang wordt geweigerd, moet het handelsplatform hiervoor alle redenen opgeven in zijn antwoord aan de centrale tegenpartij en zijn bevoegde autoriteit schriftelijk van het besluit op de hoogte brengen. Het handelsplatform moet binnen drie maanden na het verzenden van een positieve reactie op een verzoek tot toegang de toegang mogelijk maken.
4. **Wat effecten en geldmarktinstrumenten betreft, mag** de bevoegde autoriteit van het handelsplatform **■** een CCP alleen de toegang tot een handelsplatform ontzeggen als zulke toegang het soepel of ordelijk functioneren van de markten in gevaar zou brengen. **Wat andere financiële instrumenten betreft, krijgt de CCP alleen toegang tot het handelsplatform voor zover die toegang geen interoperabiliteit vergt noch een bedreiging vormt voor de soepele en ordelijke werking van de markten, in het bijzonder als gevolg van liquiditeitsfragmentatie, en mits het handelsplatform beschikt over passende mechanismen om die fragmentatie te voorkomen.**

- 4 bis.** Als een bevoegde autoriteit op die grond de toegang weigert, moet zij haar besluit binnen twee maanden na ontvangst van het in lid 2 bedoelde verzoek bekendmaken en de CCP en het handelsplatform alle redenen daarvoor mededelen, inclusief het bewijs waarop het besluit is gebaseerd.
5. Een CCP die in een derde land is gevestigd, kan toegang verzoeken tot een in de Unie gevestigd handelsplatform op voorwaarde dat die CCP erkend is op grond van **artikel 25** van Verordening (EU) nr. 648/2012 en dat het rechtskader van dat derde land CCP's die een vergunning hebben op grond van Verordening (EU) nr. 648/2012 een effectieve gelijkwaardige erkenning biedt om toegang te verzoeken tot in dat land gevestigde handelsplatformen.
6. **De ESMA ontwikkelt ontwerpen van technische reguleringsnormen** om de volgende zaken te specificeren:
- (a) de voorwaarden waaronder een handelsplatform **voor effecten en geldmarktinstrumenten** de toegang kan weigeren, waaronder voorwaarden op basis van het volume van de transacties, het aantal gebruikers en andere factoren die ongewenste risico's met zich meebrengen;
- (b) de voorwaarden waaronder toegang wordt verleend, inclusief de vertrouwelijkheid van de verstrekte informatie met betrekking tot financiële instrumenten gedurende de ontwikkelingsfase en de niet-discriminerende en transparante basis met betrekking tot de vergoedingen voor de toegang;
- (b bis) het begrip liquiditeitsfragmentatie ten aanzien van derivaten die nog niet onder de toegangsverplichtingen op grond van artikel 8 bis van Verordening (EU) nr. 648/2012 vallen, zo mogelijk in overeenstemming met de technische reguleringsnormen die overeenkomstig artikel 8, lid 5, van Verordening (EU) nr. 648/2012 door de Commissie zijn aangenomen.**

De ESMA legt die ontwerpen van technische reguleringsnormen uiterlijk op ...* voor aan de Commissie.

Aan de Commissie wordt de bevoegdheid gedelegeerd om de in de eerste alinea bedoelde technische reguleringsnormen vast te stellen overeenkomstig de artikelen 10 tot en met 14 van Verordening (EU) nr. 1095/2010.

█

* **PB datum invoegen: ...**

TITEL VII

TOEZICHTMAATREGELEN VOOR PRODUCTINTERVENTIE EN POSITIES

HOOFDSTUK 1

PRODUCTINTERVENTIE

Artikel 31

Productinterventiebevoegheden van de ESMA ■

- 1. Overeenkomstig artikel 9, lid 2, van Verordening (EU) nr. 1095/2010 houdt de ESMA toezicht op beleggingsproducten, met inbegrip van gestructureerde deposito's en financiële instrumenten die in de Unie op de markt worden gebracht, worden verspreid of worden verkocht, en kan de ESMA, in samenwerking met de bevoegde autoriteiten, nieuwe beleggingsproducten of financiële instrumenten proactief onderzoeken alvorens zij in de Unie op de markt worden gebracht, worden verspreid of worden verkocht.**
1. Overeenkomstig artikel 9, lid 5 van Verordening (EU) nr. 1095/2010 kan de ESMA, als op redelijke gronden is geconcludeerd dat aan de voorwaarden van de leden 2 en 3 is voldaan, de volgende zaken tijdelijk verbieden of beperken in de Unie:
- (a) het op de markt brengen, verspreiden of verkopen van bepaalde **gespecificeerde beleggingsinstrumenten, met inbegrip van gestructureerde deposito's**, financiële instrumenten **of beleggingsproducten, met inbegrip van gestructureerde deposito's**, of financiële instrumenten met bepaalde **gespecificeerde** kenmerken; of
 - (b) een type financiële activiteit of praktijk.
- Een verbod of beperking kan gelden in omstandigheden of gebonden zijn aan voorwaarden die door de ESMA worden gespecificeerd.
2. De ESMA neemt slechts een besluit op grond van lid 1 als aan alle hiernavolgende voorwaarden is voldaan:
- (a) de voorgestelde maatregel heeft tot doel een **aanzienlijke** bedreiging van de beleggersbescherming of van het ordelijk functioneren en de integriteit van financiële markten of van de stabiliteit van het financiële stelsel in de Unie of een deel daarvan af te wenden;
 - (b) de vereisten op grond van de wetgeving van de Unie die van toepassing zijn op het betreffende **beleggingsproduct of** financiële instrument of de betreffende activiteit wonden de bedreiging niet af;
 - (c) een bevoegde autoriteit of bevoegde autoriteiten hebben geen maatregelen genomen om de bedreiging af te wenden of de maatregelen die zijn genomen zijn onvoldoende om de bedreiging af te wenden.

Als aan de voorwaarden van de eerste alinea wordt voldaan, kan de ESMA het verbod of de beperking als bedoeld in lid 1 uit voorzorg opleggen voordat een beleggingsproduct of financieel instrument op de markt is gebracht of aan cliënten is verkocht.

3. Bij maatregelen op grond van dit artikel houdt de ESMA rekening met de mate waarin de maatregel:
 - (a) geen nadelig effect heeft op de efficiëntie van de financiële markten of op de beleggers dat onevenredig is in vergelijking met de voordelen van de maatregel; en
 - (b) niet het risico van regelgevingsarbitrage oplevert.

Als een bevoegde autoriteit of bevoegde autoriteiten een maatregel hebben genomen op grond van artikel 32, kan de ESMA elk van de in lid 1 genoemde maatregelen nemen zonder het in artikel 33 bedoelde advies uit te brengen.

4. Voordat zij besluit maatregelen te nemen op grond van dit artikel, stelt de ESMA de bevoegde autoriteiten van de voorgenomen maatregel in kennis.

4 bis. Alvorens een besluit overeenkomstig lid 1 te nemen, kondigt de ESMA aan voornemens te zijn een verbod of beperking ten aanzien van een beleggingsproduct of financieel instrument op te leggen tenzij er binnen een gespecificeerde termijn bepaalde wijzigingen in de kenmerken van het beleggingsproduct of het financiële instrument worden aangebracht.

5. De ESMA publiceert op haar website een kennisgeving van elk besluit tot het nemen van maatregelen op grond van dit artikel. In de kennisgeving moeten de bijzonderheden van het verbod of de beperking worden vermeld en moet worden aangegeven op welk tijdstip na de publicatie van de kennisgeving de maatregelen in werking zullen treden. Een verbod of beperking geldt alleen voor handelingen die zijn verricht na de inwerkingtreding van de maatregelen.
6. De ESMA heroverweegt een verbod of beperking op grond van lid 1 met passende tussenpozen en ten minste om de drie maanden. ■ Als het verbod of de beperking na die periode van drie maanden niet wordt verlengd, wordt het verbod of de beperking beëindigd.
7. Maatregelen die door de ESMA worden genomen op grond van dit artikel krijgen voorrang boven eerdere maatregelen van een bevoegde autoriteit.
8. De Commissie neemt overeenkomstig artikel 41 gedelegeerde handelingen aan waarin de criteria en factoren worden gespecificeerd waarmee de ESMA rekening moet houden om te bepalen wanneer er zich bedreigingen voordoen van de beleggersbescherming of het ordelijk functioneren of de integriteit van financiële markten en de stabiliteit van het financiële stelsel in de Unie of een deel daarvan, zoals bedoeld in lid 2, onder a). ***Die gedelegeerde handelingen zorgen ervoor dat de ESMA zo nodig uit voorzorg kan optreden en niet hoeft te wachten tot het product of het financiële instrument op de markt is gebracht of tot het type activiteit of praktijk heeft plaatsgevonden alvorens op te treden.***

Artikel 32

Productinterventie door bevoegde autoriteiten

- 1. De bevoegde autoriteiten houden op beleggingsproducten, met inbegrip van gestructureerde deposito's, en financiële instrumenten die in of vanuit hun lidstaat op de markt worden gebracht, worden verspreid of worden verkocht, en kunnen nieuwe beleggingsproducten of financiële instrumenten proactief onderzoeken voordat zij in of vanuit hun lidstaat op de markt worden gebracht, worden verspreid of worden verkocht. Er wordt bijzonder aandacht besteed aan financiële instrumenten die een grondstoffenindex volgen.**
1. Een bevoegde autoriteit kan de volgende zaken in of van de betreffende lidstaat verbieden of beperken:
 - (a) het op de markt brengen, verspreiden of verkopen van bepaalde **gespecificeerde beleggingsinstrumenten, met inbegrip van gestructureerde deposito's**, financiële instrumenten **of beleggingsproducten, met inbegrip van gestructureerde deposito's**, of financiële instrumenten met bepaalde **gespecificeerde** kenmerken; of
 - (b) een type financiële activiteit of praktijk.
 2. Een bevoegde autoriteit kan een in lid 1 bedoelde maatregel nemen als zij op redelijke gronden heeft geconcludeerd dat:
 - (a) **een beleggingsproduct**, een financieel instrument of een financiële activiteit of praktijk significante reden tot bezorgdheid over de beleggersbescherming vormt of een ernstige bedreiging vormt voor het ordelijk functioneren en de integriteit van financiële markten of van de stabiliteit van het financiële stelsel in **een of meer lidstaten** of een deel daarvan, **ook door het op de markt brengen, de verspreiding, de beloning en de stimulansen met betrekking tot het beleggingsproduct of financieel instrument**;
 - (a bis) **een derivaat heeft een negatief effect op het prijsvormingsmechanisme op de onderliggende markt**;
 - (b) de bestaande vereisten op grond van de wetgeving van de Unie die van toepassing zijn op het betreffende **beleggingsproduct of** financiële instrument of de betreffende financiële activiteit of praktijk onvoldoende zijn om de in onder a) bedoelde bedreiging af te wenden en dat de kwestie niet beter zou kunnen worden aangepakt met beter toezicht of handhaving van de bestaande vereisten;
 - (c) de maatregel evenredig is als rekening wordt gehouden met de aard van het gesignaleerde risico, het kennisniveau van de betreffende beleggers of marktdeelnemers en het te verwachten effect van de maatregel op de beleggers en marktdeelnemers die het financiële instrument bezitten of gebruiken of van het financiële instrument of de activiteit profiteren;
 - (d) de bevoegde autoriteit de bevoegde autoriteiten in andere lidstaten die een aanzienlijk effect kunnen ondervinden van de maatregel voldoende heeft geraadpleegd; en

- (e) de maatregel geen discriminerend effect heeft op diensten of activiteiten die vanuit een andere lidstaat worden verricht.

Als aan de voorwaarden van de eerste alinea wordt voldaan, kan de bevoegde autoriteit uit voorzorg een verbod of de beperking opleggen voordat een beleggingsproduct of financieel instrument op de markt is gebracht, is verspreid of aan cliënten is verkocht.

Een verbod of beperking kan gelden in omstandigheden of onderworpen zijn aan uitzonderingen die door de bevoegde autoriteit worden gespecificeerd.

2 bis. Alvorens een verbod of beperking overeenkomstig lid 1 op te leggen, kondigt de bevoegde autoriteit aan voornemens te zijn een verbod of beperking ten aanzien van een beleggingsproduct of financieel instrument op te leggen tenzij er binnen een gespecificeerde termijn bepaalde wijzigingen in de kenmerken van het beleggingsproduct of het financiële instrument worden aangebracht.

- 3. De bevoegde autoriteit mag alleen ***een verbod of beperking opleggen*** op grond van dit artikel als zij minimaal een maand van tevoren alle andere ***betrokken*** bevoegde autoriteiten en de ESMA schriftelijk ***of op een andere door de autoriteiten overeengekomen wijze*** in kennis heeft gesteld van de bijzonderheden van:
 - (a) het financiële instrument of de financiële activiteit of praktijk waarop de voorgestelde maatregel betrekking heeft;
 - (b) de precieze aard van het voorgestelde verbod of de voorgestelde beperking en het geplande tijdstip waarop de maatregel van kracht moet worden; en
 - (c) de gegevens waarop zij haar besluit heeft gebaseerd en op grond waarvan is vastgesteld dat aan alle in lid 1 genoemde voorwaarden is voldaan.

3 bis. Als de tijd die nodig is voor de in lid 2, onder d), bedoelde raadpleging en de in lid 3 vastgestelde termijn van een maand de consumenten onherstelbare schade kan toebrengen, kan de bevoegde autoriteit krachtens dit artikel gedurende maximaal drie maanden voorlopige maatregelen nemen. In dat geval stelt de bevoegde autoriteit onverwijld alle andere autoriteiten en de ESMA in kennis van de genomen maatregelen.

- 4. De bevoegde autoriteit publiceert op haar website een kennisgeving van elk besluit tot het opleggen van een verbod of beperking zoals bedoeld in lid 1. In de kennisgeving moeten de bijzonderheden van het verbod of de beperking worden vermeld en moet worden aangegeven op welk tijdstip na de publicatie van de kennisgeving de maatregelen in werking zullen treden en op grond van welke gegevens is vastgesteld dat aan alle voorwaarden in lid 1 is voldaan. Een verbod of beperking geldt alleen voor maatregelen die zijn genomen na de publicatie van de kennisgeving.
- 5. De bevoegde autoriteit moet een verbod of beperking intrekken als de voorwaarden in lid 1 niet langer van toepassing zijn.
- 6. De Commissie neemt overeenkomstig artikel 41 gedelegeerde handelingen aan waarin de criteria en factoren worden gespecificeerd waarmee de bevoegde autoriteiten rekening moeten houden om te bepalen wanneer er zich bedreigingen voordoen van de

beleggersbescherming of het ordelijk functioneren of de integriteit van financiële markten en de stabiliteit van het financiële stelsel in de Unie of een deel daarvan, zoals bedoeld in lid 2, onder a).

Artikel 33 Coördinatie door de ESMA

1. De ESMA vervult een faciliterende en coördinerende rol met betrekking tot de maatregelen die de bevoegde autoriteiten op grond van artikel 32 nemen. De ESMA zorgt er in het bijzonder voor dat de maatregelen die door een bevoegde autoriteit worden genomen gerechtvaardigd en evenredig zijn en dat de bevoegde autoriteiten indien nodig een consistente aanpak hanteren.
2. Na ontvangst van een kennisgeving krachtens artikel 32 van een maatregel die op grond van dat artikel wordt opgelegd, neemt de ESMA een advies aan waarin zij aangeeft of zij van mening is dat het verbod of de beperking gerechtvaardigd en evenredig is. Als de ESMA van mening is dat het voor het afwenden van het risico noodzakelijk is dat ook andere bevoegde autoriteiten maatregelen nemen, wordt dit ook in haar advies vermeld. Het advies wordt gepubliceerd op de website van de ESMA.
3. Als een bevoegde autoriteit voorstelt maatregelen te nemen of maatregelen neemt die in strijd zijn met een advies van de ESMA op grond van lid 2 of ondanks een dergelijk advies weigert maatregelen te nemen, dient zij op haar website onmiddellijk een kennisgeving te publiceren waarin de redenen hiervoor volledig worden uitgelegd.

HOOFDSTUK 2

POSITIES

Artikel 34 Coördinatie van nationale positiebeheersmaatregelen en positielimieten door de ESMA

1. De ESMA vervult een faciliterende en coördinerende rol met betrekking tot de maatregelen die de bevoegde autoriteiten op grond van artikel 71, lid 2, onder i), en artikel 72, lid 1), onder f) en g), van Richtlijn .../.../EU [nieuwe MiFID] nemen. De ESMA moet er in het bijzonder voor zorgen dat de bevoegde autoriteiten een consistente aanpak hanteren als het erom gaat wanneer deze bevoegdheden worden uitgeoefend en met betrekking tot de aard en omvang van de opgelegde maatregelen en de duur en vervolghandelingen van maatregelen.
2. Na ontvangst van een kennisgeving van een maatregel op grond van artikel 83, lid 5, van Richtlijn .../.../EU [nieuwe MiFID] registreert de ESMA de maatregel en de redenen daarvoor. Met betrekking tot maatregelen op grond van artikel 72, lid 1, onder f) en g), van Richtlijn .../.../EU [nieuwe MiFID] onderhoudt en publiceert zij op haar website een databank met samenvattingen van de maatregelen die van kracht zijn, inclusief bijzonderheden over de betrokken persoon of klasse van personen, de toepasselijke financiële instrumenten, eventuele kwantitatieve maatregelen of drempels zoals *de*

maximale nettopositie die personen kunnen **innemen of gedurende een bepaalde periode kunnen aanhouden** voordat er een limiet wordt bereikt, eventuele uitzonderingen daarop en de redenen daarvoor.

Artikel 35

Bevoegdheden van de ESMA op het gebied van positiebeheer

1. In overeenstemming met artikel 9, lid 5 van Verordening (EU) nr. 1095/2010 neemt de ESMA, als aan alle voorwaarden in lid 2 wordt voldaan, een of meer van de volgende maatregelen:
 - (a) informatie verzoeken aan een persoon, waaronder alle relevante documentatie met betrekking tot de omvang en het doel van een positie die of risico dat is aangegaan via een derivaat;
 - (b) na analyse van de verkregen informatie deze persoon **of klasse van personen** verzoeken maatregelen te nemen om de omvang van de positie of het risico te verminderen **of deze ongedaan te maken**;
 - (c) de mogelijkheden van een persoon om een grondstoffenderivaat te verwerven beperken.
2. De ESMA neemt **■** een besluit op grond van lid 1 als aan alle hiernavolgende voorwaarden is voldaan:
 - (a) de in lid 1, onder a) tot en met c), vermelde maatregelen zijn bedoeld voor het afwenden van een bedreiging van het ordelijk functioneren en de integriteit van financiële markten, onder meer met betrekking tot leveringsregelingen voor fysieke grondstoffen **en de in artikel 59, lid 1, onder a) tot en met d), van Richtlijn .../.../EU [nieuwe MiFID] vermelde factoren**, of de stabiliteit van het financiële stelsel in de Unie of een deel daarvan;
 - (b) een bevoegde autoriteit heeft of bevoegde autoriteiten hebben geen maatregelen genomen om een bedreiging af te wenden of de maatregelen die zijn genomen, wenden de bedreiging onvoldoende af.

Maatregelen met betrekking tot groothandel in energieproducten moeten worden genomen na overleg met het Agentschap voor de samenwerking tussen energieregulators dat is opgericht bij Verordening (EG) nr. 713/2009.
3. 3. Bij het nemen van maatregelen als bedoeld in lid 1 houdt de ESMA rekening met de mate waarin de maatregel:
 - (a) de bedreiging van het ordelijk functioneren en de integriteit van financiële markten, **met inbegrip van de in artikel 59, lid 1, onder a) tot en met d), van Richtlijn .../.../EU [nieuwe MiFID] vermelde factoren**, of van leveringsregelingen voor fysieke grondstoffen of de stabiliteit van het financiële stelsel in de Unie of een deel daarvan wezenlijk afwendt of het vermogen van de bevoegde autoriteiten om toezicht te houden op de bedreiging wezenlijk verbetert;
 - (b) niet het risico van regelgevingsarbitrage met zich meebrengt;

- (c) geen negatief effect heeft op de efficiëntie van financiële markten, waaronder vermindering van de liquiditeit in de betreffende markten of het scheppen van onzekerheid voor marktdeelnemers, dat onevenredig is in vergelijking met de voordelen van de maatregel.
4. Voordat zij besluit een in lid 1 bedoelde maatregel te nemen of te vernieuwen, stelt de ESMA de betrokken bevoegde autoriteiten in kennis van de voorgestelde maatregel. In het geval van een verzoek op grond van lid 1, onder a) of b), moet de kennisgeving de identiteit van de geadresseerde persoon of personen bevatten, alsmede de bijzonderheden en redenen. In het geval van een maatregel op grond van lid 1, onder c), bevat de kennisgeving bijzonderheden van de betreffende persoon of klasse van personen, de toepasselijke financiële instrumenten, de relevante kwantitatieve maatregelen zoals **de maximale nettopositie die** door de betreffende persoon of klasse van personen kan worden **ingenomen of gedurende een bepaalde periode kan worden aangehouden**, en de redenen daarvoor.
 5. De kennisgeving moet minimaal 24 uur voordat de maatregel van kracht moet worden of moet worden vernieuwd, worden gepubliceerd. In uitzonderlijke omstandigheden kan de ESMA de kennisgeving minder dan 24 uur voordat de maatregel van kracht moet worden, publiceren, als het niet mogelijk is een termijn van 24 uur in acht te nemen.
 6. De ESMA publiceert op haar website een kennisgeving elk besluit om een van de in lid 1, onder c), bedoelde maatregelen op te leggen of te verlengen. De kennisgeving bevat bijzonderheden van de betreffende persoon of klasse van personen, de toepasselijke financiële instrumenten, de relevante kwantitatieve maatregelen zoals **de maximale nettopositie die** door de betreffende persoon of klasse van personen kan worden **ingenomen of gedurende een bepaalde periode kan worden aangehouden**, en de redenen daarvoor.
 7. Een maatregel wordt van kracht als de kennisgeving is gepubliceerd of op een tijdstip dat in de kennisgeving is gespecificeerd en dat later is dan het tijdstip van publicatie en geldt alleen met betrekking tot transacties die zijn verricht nadat de maatregel van kracht is geworden.
 8. De ESMA heroverweegt de in lid 1 bedoelde maatregelen met passende tussenpozen en ten minste om de drie maanden. Als een maatregel na die periode van drie maanden niet wordt verlengd, wordt hij automatisch beëindigd. De leden 2 tot en met 8 zijn van toepassing op de verlenging van maatregelen.
 9. Maatregelen die door de ESMA worden genomen op grond van dit artikel krijgen voorrang boven eerdere maatregelen van een bevoegde autoriteit op grond van **artikel 72, onder f), g) en h bis), van Richtlijn .../.../EU [nieuwe MiFID]**.
 10. De Commissie neemt overeenkomstig artikel 41 gedelegeerde handelingen aan waarin de criteria en factoren worden gespecificeerd waarmee de ESMA rekening moet houden om te bepalen wanneer er zich bedreigingen voordoen van het ordelijk functioneren of de integriteit van financiële markten, onder meer met betrekking tot leveringsregelingen voor fysieke grondstoffen, of de stabiliteit van het financiële stelsel in de Unie of een deel daarvan, zoals bedoeld in lid 2, onder a). **Deze criteria en factoren houden rekening met de ontwerpen van technische reguleringsnormen die overeenkomstig artikel 59, lid 3, van Richtlijn .../.../EU [nieuwe MiFID] zijn ontwikkeld en maken een onderscheid**

tussen situaties waarin de ESMA optreedt omdat een bevoegde autoriteit niet is opgetreden en situaties waarin de ESMA overeenkomstig artikel 72, onder f), g) en h bis), van Richtlijn .../.../EU [nieuwe MiFID] een extra risico tegengaat dat de bevoegde autoriteit niet kan tegengaan.

TITEL VIII

VERRICHTING VAN DIENSTEN **OF ACTIVITEITEN** DOOR ONDERNEMINGEN IN DERDE LANDEN ZONDER BIJKANTOOR

Artikel 36 Algemene bepalingen

- 1 Zonder de vestiging van een bijkantoor kan een onderneming uit een derde land slechts **beleggingsdiensten of activiteiten voor** in de Unie gevestigde in aanmerking komende tegenpartijen **en professionele cliënten in de zin van deel I van bijlage II bij Richtlijn .../... [nieuwe MiFID] verrichten** als zij is opgenomen in het register van ondernemingen uit derde landen dat de ESMA bijhoudt overeenkomstig artikel 37.
2. De ESMA registreert een onderneming uit een derde land die toestemming heeft gevraagd voor de **verrichting** van beleggingsdiensten **of activiteiten** in de Unie overeenkomstig lid 1 slechts registreren als aan de volgende voorwaarden is voldaan:
 - (a) de Commissie heeft een besluit vastgesteld overeenkomstig artikel 37, lid 1;
 - (b) de onderneming heeft in het rechtsgebied waar **haar hoofdkantoor** is gevestigd, een vergunning voor het verrichten van de beleggingsdiensten en -activiteiten die in de Unie zullen worden verricht en is gebonden aan effectief toezicht en effectieve handhaving om volledige naleving van de in dat derde land geldende eisen te garanderen;
 - (c) er zijn samenwerkingsregelingen getroffen overeenkomstig lid 37, lid 2.

2 bis. Als een onderneming uit een derde land overeenkomstig dit artikel geregistreerd is, leggen de lidstaten de onderneming uit een derde land geen extra vereisten op ten aanzien van aangelegenheden die onder deze verordening of onder Richtlijn .../.../EU [nieuwe MiFID] vallen.

3. De in lid 1 bedoelde onderneming uit een derde land moet haar aanvraag bij de ESMA indienen nadat de Commissie het in artikel 37 bedoelde besluit heeft vastgesteld waarin wordt bepaald dat het rechts- en toezichtskader van het derde land waar de onderneming een vergunning heeft, gelijkwaardig is aan de in artikel 37, lid 1, beschreven vereisten.

In de aanvraag moet de onderneming uit een derde land de ESMA alle informatie verstrekken die noodzakelijk is voor de registratie. Binnen 30 werkdagen na ontvangst van de aanvraag beoordeelt de ESMA of de aanvraag volledig is. Als de aanvraag niet volledig is, stelt de ESMA een uiterste datum vast waarvoor de aanvragende onderneming uit een derde land aanvullende informatie moet verstrekken.

Het registratiebesluit wordt gebaseerd op de voorwaarden die zijn beschreven in lid 2.

Binnen 180 werkdagen na het indienen van een volledige aanvraag deelt de ESMA de aanvragende onderneming uit een derde land schriftelijk, met een volledig met redenen omklede toelichting, mede of de registratie is geaccepteerd of geweigerd.

4. Ondernemingen uit derde landen die overeenkomstig dit artikel diensten verrichten, delen hun in de Unie gevestigde cliënten voordat er beleggingsdiensten worden geleverd, mee dat het hen niet is toegestaan diensten te verlenen aan andere cliënten dan in aanmerking komende tegenpartijen **en professionele cliënten in de zin van deel I van bijlage II bij Richtlijn .../... [nieuwe MiFID]** en dat zij niet onder het toezicht in de Unie vallen. Zij geven de naam en het adres op van de bevoegde autoriteit die verantwoordelijk is voor het toezicht in het derde land.

De in de eerste alinea genoemde informatie wordt schriftelijk en op in het oog springende wijze verstrekt.

Personen die in de Unie zijn gevestigd, mogen alleen op hun eigen exclusieve initiatief beleggingsdiensten ontvangen van een onderneming uit een derde land die niet is geregistreerd in overeenstemming met lid 1. **Een individueel initiatief van een natuurlijk persoon verleent een onderneming uit een derde land niet het recht om de betrokken persoon nieuwe categorieën van beleggingsproducten of -diensten te verkopen.**

5. **Ondernemingen uit derde landen die overeenkomstig dit artikel diensten of activiteiten verrichten, bieden voordat er ten aanzien van een in de Unie gevestigde cliënt diensten of activiteiten worden aan om eventuele geschillen met betrekking tot die diensten of activiteiten ter beoordeling voor te leggen aan een rechtbank of scheidsgerecht** in een lidstaat.
6. **De ESMA ontwikkelt** ontwerpen van technische reguleringsnormen waarin wordt gespecificeerd welke informatie de aanvragende onderneming uit een derde land aan de ESMA moet verstrekken in haar verzoek tot registratie overeenkomstig lid 3 en de vorm waarin de informatie moet worden verstrekt overeenkomstig lid 4.

De ESMA legt die ontwerpen van technische reguleringsnormen uiterlijk op ...* voor aan de Commissie.

Aan de Commissie wordt de bevoegdheid gedelegeerd om de in de eerste alinea bedoelde technische reguleringsnormen overeenkomstig de artikelen 10 tot en met 14 van Verordening (EU) nr. 1095/2010 vast te stellen.

Artikel 37

Gelijkwaardigheidsbesluit

1. De Commissie **stelt** volgens de **onderzoeksprocedure** van artikel 42, lid 2, een besluit met betrekking tot een derde land **vast** als de rechts- en toezichtsregelingen van dat derde land garanderen dat ondernemingen die in dat derde land een vergunning hebben, zich houden

* **PB datum invoegen: 12 maanden na de datum van inwerkingtreding van deze verordening.**

aan wettelijk bindende eisen waarvan het effect gelijkwaardig is aan dat van de vereisten die zijn vastgelegd in deze verordening, in Richtlijn 2006/49/EG en in Richtlijn nr. .../.../EU [MiFID] en de *krachtens deze verordening en die verordeningen vastgestelde* uitvoeringsmaatregelen ■ .

Het prudentiële *en bedrijfsvoeringskader* van een derde land *wordt* geacht *een gelijkwaardig effect te hebben* als het aan de volgende voorwaarden voldoet:

- (a) ondernemingen die beleggingsdiensten en -activiteiten leveren in het betreffende derde land zijn gebonden aan vergunningverlening en doorlopend effectief toezicht en effectieve handhaving;
- (b) ondernemingen die beleggingsdiensten en -activiteiten leveren in het betreffende derde land zijn gebonden aan toereikende kapitaalvereisten en passende vereisten met betrekking tot aandeelhouders en leden van hun leidinggevend orgaan;
- (c) ondernemingen die beleggingsdiensten en -activiteiten leveren, zijn gebonden aan toereikende organisatievereisten op het gebied van interne beheersfuncties;
- (d) ondernemingen die beleggingsdiensten en -activiteiten leveren zijn gebonden aan passende bedrijfsvoeringsregels;
- (e) het zorgt voor transparantie en integriteit van de markt door marktmisbruik in de vorm van handel met voorwetenschap en marktmanipulatie te voorkomen.

Een op grond van dit lid door de Commissie vastgesteld besluit kan beperkt blijven tot een of meer categorieën beleggingsondernemingen of tot marktexploitanten. Een onderneming uit een derde land kan overeenkomstig artikel 36 worden geregistreerd als zij valt binnen een categorie waarop het besluit van de Commissie van toepassing is.

2. De ESMA brengt samenwerkingsregelingen tot stand met de relevante bevoegde autoriteiten van derde landen waarvan de rechts- en toezichtskaders als gelijkwaardig zijn erkend in overeenstemming met lid 1. In dergelijke regelingen is minimaal het volgende gespecificeerd:
 - (a) het mechanisme voor de uitwisseling van informatie tussen de ESMA en de bevoegde autoriteiten van de betreffende derde landen, waaronder toegang tot alle door de ESMA gevraagde informatie met betrekking tot buiten de EU gevestigde ondernemingen die in derde landen een vergunning hebben;
 - (b) het mechanisme voor onverwijld kennisgeving aan de ESMA indien een bevoegde autoriteit van een derde land van mening is dat een onderneming uit een derde land die onder haar toezicht valt en die door de ESMA is geregistreerd in het register dat is opgesteld krachtens artikel 38, de voorwaarden voor haar vergunning of een andere wetgeving waaraan zij zich moet houden, overtreedt;
 - (c) de procedures met betrekking tot de coördinatie van toezichtactiviteiten, waaronder, zo nodig, inspecties ter plaatse.

Artikel 38
Register

De ESMA registreert de **■** ondernemingen *uit derde landen* die in de Unie beleggingsdiensten of *-activiteiten* mogen *verrichten* overeenkomstig artikel 36. Het register is openbaar toegankelijk op de website van de ESMA en bevat informatie over de diensten of activiteiten die ondernemingen *uit derde landen* mogen verrichten en verwijzen naar de bevoegde autoriteit die verantwoordelijk is voor het toezicht op de betreffende onderneming in het derde land.

Artikel 39
Intrekking van registratie

1. De ESMA trekt **■** de registratie van een **■** onderneming *uit een derde land* in het overeenkomstig artikel 38 opgezette register in als:
 - (a) de ESMA gegronde redenen heeft, gebaseerd op gedocumenteerde gegevens, om aan te nemen dat de **■** onderneming *uit een derde land* zich bij de verrichting van beleggingsdiensten en -activiteiten in de Unie gedraagt op een manier die de belangen van de beleggers of het ordelijk functioneren van de markten duidelijk schaadt; of
 - (b) de ESMA gegronde redenen heeft, gebaseerd op gedocumenteerde gegevens, om aan te nemen dat de **■** onderneming *uit een derde land* bij de verrichting van beleggingsdiensten en -activiteiten in de Unie de voorschriften die in het derde land gelden en op basis waarvan de Commissie het besluit in overeenstemming met artikel 37, lid 1, heeft vastgesteld ernstig heeft overtreden.
2. De ESMA neemt slechts een besluit op grond van lid 1 als aan alle hiernavolgende voorwaarden is voldaan:
 - (a) de ESMA heeft de zaak doorverwezen naar de bevoegde autoriteit van het derde land en *de* bevoegde autoriteit *van dat derde land* heeft geen passende maatregelen genomen om de beleggers en het goed functioneren van de markten in de Unie te beschermen of heeft niet kunnen aantonen dat de betreffende onderneming uit een derde land voldoet aan de eisen die gelden in het derde land; en
 - (b) de ESMA heeft de bevoegde autoriteit van het derde land ten minste 30 dagen voor de intrekking geïnformeerd over haar voornemen om de registratie van de onderneming uit een derde land in te trekken.
3. De ESMA stelt de Commissie onverwijld in kennis van maatregelen die zijn overeenkomstig lid 1 zijn genomen en publiceert het besluit op haar website.
4. De Commissie beoordeelt of de omstandigheden waarin het besluit overeenkomstig artikel 37, lid 1, is vastgesteld nog bestaan met betrekking tot het betreffende derde land.

TITEL IX

GEDELEGEERDE HANDELINGEN EN UITVOERINGSHANDELINGEN

HOOFDSTUK 1

GEDELEGEERDE HANDELINGEN

Artikel 40

Gedelegeerde handelingen

De Commissie is bevoegd om overeenkomstig artikel 41 gedelegeerde handelingen vast te stellen met betrekking tot artikel 2, lid 3, artikel 4, lid 3, artikel 6, lid 2, artikel 8, lid 4, artikel 10, lid 2, artikel 11, lid 2, artikel 12, lid 2, artikel 13, lid 7, artikel 14, leden 5 en 6, artikel 16, lid 3, artikel 18, leden 2 en 3, artikel 19, lid 3, artikel 20, lid 3, artikel 28, lid 6, artikel 29, lid 6, artikel 30, lid 3, artikel 31, lid 8, artikel 32, lid 6, en artikel 35, lid 10 **■** .

Artikel 41

Uitoefening van de bevoegdheidsdelegatie

1. De bevoegdheid om gedelegeerde handelingen vast te stellen, wordt aan de Commissie toegekend onder de in dit artikel neergelegde voorwaarden.
2. De *in artikel 2, lid 3, artikel 4, lid 3, artikel 6, lid 2, artikel 8, lid 4, artikel 10, lid 2, artikel 11, lid 2, artikel 12, lid 2, artikel 13, lid 7, artikel 14, leden 5 en 6, artikel 16, lid 3, artikel 18, leden 2 en 3, artikel 19, lid 3, artikel 20, lid 3, artikel 28, lid 6, artikel 29, lid 6, artikel 30, lid 3, artikel 31, lid 8, artikel 32, lid 6 en artikel 35, lid 10, bedoelde bevoegdheid om gedelegeerde handelingen vast te stellen*, wordt aan de Commissie toegekend voor onbepaalde tijd met ingang van de in artikel 41, lid 1, genoemde datum.
3. Het Europees Parlement of de Raad kan de *in artikel 2, lid 3, artikel 4, lid 3, artikel 6, lid 2, artikel 8, lid 4, artikel 10, lid 2, artikel 11, lid 2, artikel 12, lid 2, artikel 13, lid 7, artikel 14, leden 5 en 6, artikel 16, lid 3, artikel 18, leden 2 en 3, artikel 19, lid 3, artikel 20, lid 3, artikel 28, lid 6, artikel 29, lid 6, artikel 30, lid 3, artikel 31, lid 8, artikel 32, lid 6 en artikel 35, lid 10, bedoelde bevoegdheid* te allen tijde intrekken. Het besluit tot intrekking beëindigt de delegatie van de in dat besluit genoemde bevoegdheid. Het wordt van kracht op de dag na die van de bekendmaking ervan in het *Publicatieblad van de Europese Unie* of op een daarin genoemde latere datum. Het laat de geldigheid van de reeds van kracht zijnde gedelegeerde handelingen onverlet.
4. Zodra de Commissie een gedelegeerde handeling heeft vastgesteld, doet zij daarvan gelijktijdig kennisgeving aan het Europees Parlement en de Raad.
5. Een gedelegeerde handeling treedt alleen in werking indien het Europees Parlement noch de Raad binnen een termijn van **drie maanden** na de kennisgeving van de handeling aan het Europees Parlement en de Raad daartegen bezwaar heeft gemaakt, of indien zowel het

Europees Parlement als de Raad voor het verstrijken van de termijn van *twee maanden* de Commissie hebben medegedeeld dat zij daartegen geen bezwaar zullen maken. Die termijn wordt op initiatief van het Europees Parlement of de Raad met *drie maanden* verlengd.

HOOFDSTUK 2

UITVOERINGSHANDELINGEN

Artikel 42

Comitéprocedure

1. **De** Commissie **wordt** bijgestaan door het bij Besluit 2001/528/EG van de Commissie ingestelde Europees Comité voor het effectenbedrijf. Dat comité is een comité in de zin van Verordening (EU) nr. 182/2011.
2. Wanneer naar dit lid wordt verwezen, is artikel 5 van Verordening (EU) nr. 182/2011 van toepassing ■ .

TITEL X

SLOTBEPALINGEN

Artikel 43

Verslagen en herziening

1. Uiterlijk ...* brengt de Commissie, na raadpleging van de ESMA, verslag uit aan het Europees Parlement en de Raad over het effect in de praktijk van de transparantieverplichtingen die zijn vastgelegd in de artikelen 3 tot en met ■ 12, in het bijzonder over de toepassing en de verdere doelmatigheid van de vrijstellingen van de verplichtingen tot transparantie voor de handel op grond van artikel 3, lid 2, ■ artikel 4, leden 2 en 3, **en artikel 8**.
2. Uiterlijk ...* brengt de Commissie, na raadpleging van de ESMA, verslag uit aan het Europees Parlement en de Raad over het functioneren van **artikel 23**, onder meer over de vraag of de inhoud en vorm van de transactiemeldingen die zijn ontvangen en uitgewisseld tussen bevoegde autoriteiten, uitgebreid toezicht op de activiteiten van beleggingsondernemingen overeenkomstig **artikel 23, lid 1**, mogelijk maken. De Commissie kan passende voorstellen doen, waaronder de eis dat transacties worden gemeld aan een door de ESMA aangewezen systeem in plaats van aan de bevoegde

* **PB datum invoegen: 42 maanden na de datum van inwerkingtreding van deze verordening.**

autoriteiten, zodat de betrokken bevoegde autoriteiten toegang krijgen tot alle informatie die op grond van dit artikel is gemeld **ten behoeve van deze verordening en Richtlijn .../.../EU [nieuwe MiFID] en voor het opsporen van handel met voorwetenschap en marktmisbruik overeenkomstig Verordening (EU) nr. .../... [MAR]**.

2 bis. Uiterlijk ...* brengt de Commissie, na raadpleging van de ESMA, verslag uit aan het Europees Parlement en de Raad over de haalbaarheid van de ontwikkeling van een Europees beste bied- en laatprijssysteem voor geconsolideerde noteringen en over de vraag of dit een geschikte commerciële oplossing zou zijn voor het verminderen van informatieasymmetrieën tussen marktdeelnemers en voor toezichthouders een instrument zou kunnen zijn om beter toezicht te houden op de noteringsactiviteiten op handelsplatforms.

Uiterlijk ...* brengt de Commissie, na raadpleging van de ESMA, verslag uit aan het Europees Parlement en de Raad over de vooruitgang die is geboekt met betrekking tot de verplaatsing van de handel in gestandaardiseerde otc-derivaten naar beurzen of elektronische handelsplatformen overeenkomstig de artikelen 22 en 24.

Artikel 44

Wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012

Aan **artikel 81, lid 3**, van Verordening (EG) nr. 648/2012 wordt de volgende alinea toegevoegd:

"Een transactieregister geeft gegevens door aan de bevoegde autoriteiten in overeenstemming met de vereisten op grond van artikel 23 van Verordening [MiFIR]¹.

¹ PB L ...".

Artikel 45

Overgangsbepaling

■ Ondernemingen uit derde landen hebben tot **een jaar** na de **vaststelling door de Commissie van een besluit ten aanzien van het betreffende derde land overeenkomstig artikel 41, lid 3, van Richtlijn .../.../EU [nieuwe MiFID]** de mogelijkheid om overeenkomstig de nationale regelingen diensten en activiteiten te blijven leveren in de lidstaten.

■

Artikel 46

Inwerkingtreding en toepassing

Deze verordening treedt in werking op de **twintigste** dag volgende op die van de bekendmaking ervan in het Publicatieblad van de Europese Unie.

Deze verordening is geldig vanaf...^{*}, met uitzondering van artikel 2, lid 3, artikel 4, lid 3, artikel 6, lid 2, artikel 8, lid 4, artikel 10, lid 2, artikel 11, lid 2, artikel 12, lid 2, artikel 13, lid 7, artikel 14, leden 5 en 6, artikel 16, lid 3, artikel 18, leden 2 en 3, artikel 19, lid 3, artikel 20, lid 3, artikel 23, lid 8, artikel 24, lid 5, artikel 26, artikel 28, lid 6, artikel 29, lid 6, artikel 30, lid 3 en de artikelen 31, 32, 33, 34 en 35, die onmiddellijk na de inwerkingtreding van deze verordening van kracht worden.

Deze verordening is verbindend in al haar onderdelen en is rechtstreeks toepasselijk in elke lidstaat.

Gedaan te ...,

Voor het Europees Parlement

Voor de Raad

De voorzitter

De voorzitter

^{*} *PB datum invoegen: 18 maanden na de datum van inwerkingtreding van deze verordening.*