



Mødedokument

A9-0039/2023

2.3.2023

*****I**

BETÆNKNING

om forslag til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv om ændring af direktiv 2014/65/EU om markeder for finansielle instrumenter (COM(2021)0726 – C9-0438/2021 – 2021/0384(COD))

Økonomi- og Valutaudvalget

Ordfører: Danuta Maria Hübner

Tegnforklaring

- * Høringsprocedure
- *** Godkendelsesprocedure
- ***I Almindelig lovgivningsprocedure (førstebehandling)
- ***II Almindelig lovgivningsprocedure (andenbehandling)
- ***III Almindelig lovgivningsprocedure (tredjebehandling)

(Proceduren afhænger af, hvilket retsgrundlag der er valgt i udkastet til retsakt)

Ændringsforslag til et udkast til retsakt

Ændringsforslag fra Parlamentet opstillet i to kolonner

Tekst, der udgår, er markeret med ***fede typer og kursiv*** i venstre kolonne.
Tekst, der udskiftes, er markeret med ***fede typer og kursiv*** i begge kolonner.
Ny tekst er markeret med ***fede typer og kursiv*** i højre kolonne.

Den første og den anden linje i informationsblokken til hvert ændringsforslag angiver den relevante passage i det pågældende udkast til retsakt. Hvis et ændringsforslag angår en eksisterende retsakt, som udkastet til retsakt har til formål at ændre, indeholder informationsblokken tillige en tredje og en fjerde linje, hvori det er anført, hvilken eksisterende retsakt og hvilken bestemmelse heri der er berørt.

Ændringsforslag fra Parlamentet i form af en konsolideret tekst

Ny tekst er markeret med ***fede typer og kursiv***. Tekst, som er bortfaldet, markeres med symbolet ¶ eller med overstregning. Ved udskiftninger markeres den nye tekst med ***fede typer og kursiv***, og den udskiftede tekst slettes eller overstreges.

Som en undtagelse bliver rent tekniske justeringer, der er foretaget af de berørte tjenestegrene med henblik på udarbejdelsen af den endelige tekst, ikke markeret.

INDHOLD

	Side
FORSLAG TIL EUROPA-PARLAMENTETS LOVGIVNINGSMÆSSIGE BESLUTNING 5	
PROCEDURE I KORRESPONDERENDE UDVALG	17
ENDELIG AFSTEMNING VED NAVNEOPRÅB I KORRESPONDERENDE UDVALG .	18

FORSLAG TIL EUROPA-PARLAMENTETS LOVGIVNINGSMÆSSIGE BESLUTNING

**om forslag til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv om ændring af direktiv
2014/65/EU om markeder for finansielle instrumenter
(COM(2021)0726 – C9-0438/2021 – 2021/0384(COD))**

(Almindelig lovgivningsprocedure: førstebehandling)

Europa-Parlamentet,

- der henviser til Kommissionens forslag til Europa-Parlamentet og Rådet (COM(2021)0726),
 - der henviser til artikel 294, stk. 2, og artikel 53, stk. 1, i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde, på grundlag af hvilke Kommissionen har forelagt forslaget for Parlamentet (C9-0438/2021),
 - der henviser til artikel 294, stk. 3, i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde,
 - efter høring af Den Europæiske Centralbank,
 - efter høring af Det Europæiske Økonomiske og Sociale Udvalg,
 - der henviser til forretningsordenens artikel 59,
 - der henviser til betænkning fra Økonomi- og Valutaudvalget (A9-0039/2023),
1. vedtager nedenstående holdning ved førstebehandling;
 2. anmoder om fornyet forelæggelse, hvis Kommissionen erstatte, i væsentlig grad ændrer eller agter i væsentlig grad at ændre sit forslag;
 3. pålægger sin formand at sende Parlamentets holdning til Rådet og Kommissionen samt til de nationale parlamenter.

Ændringsforslag 1

EUROPA-PARLAMENTETS ÆNDRINGSFORSLAG*

til Kommissionens forslag

* Ændringer: Ny eller ændret tekst er markeret med *fede typer og kursiv*; udgået tekst er markeret med symbolet **■**.

EUROPA-PARLAMENTETS OG RÅDETS DIREKTIV

om ændring af direktiv 2014/65/EU om markeder for finansielle instrumenter

(EØS-relevant tekst)

EUROPA-PARLAMENTET OG RÅDET FOR DEN EUROPÆISKE UNION HAR –

under henvisning til traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde, særlig artikel 53, stk. 1,

under henvisning til forslag fra Europa-Kommissionen,

efter fremsendelse af udkast til lovgivningsmæssig retsakt til de nationale parlamenter,

under henvisning til udtalelse fra Det Europæiske Økonomiske og Sociale Udvalg¹,

under henvisning til udtalelse fra Den Europæiske Centralbank²,

efter den almindelige lovgivningsprocedure, og

ud fra følgende betragtninger:

- (1) I sin handlingsplan for kapitalmarkedsunionen fra 2020³ meddelte Kommissionen, at den havde til hensigt at fremsætte et lovgivningsforslag om oprettelse af en centraliseret database, som skulle give et samlet overblik over priserne på og mængden af egenkapital og egenkapitalignende finansielle instrumenter, der handles i hele Unionen på tværs af en lang række markedspladser ("konsolideret løbende handelsinformation"). Den 2. december 2020 opfordrede Rådet i sin konklusion om Kommissionens handlingsplan for kapitalmarkedsunionen⁴ Kommissionen til at stimulere øget investeringsaktivitet i Unionen ved at forbedre datatilgængeligheden og -gennemsigtigheden ved yderligere at vurdere, hvordan hindringerne for etablering af konsolideret løbende handelsinformation i Unionen kan fjernes.
- (2) I sin meddelelse "EU's økonomiske og finansielle system: fremme af åbenhed, styrke og modstandsdygtighed" af 19. januar 2021⁵ bekræftede Kommissionen sin hensigt om at forbedre, forenkle og yderligere harmonisere kapitalmarkedernes gennemsigtighed som led i revisionen af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU⁶ og Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 600/2014⁷. Som led i bestræbelserne på at styrke euroens internationale rolle meddelte Kommissionen endvidere, at en sådan reform ville omfatte udformning og gennemførelse af konsolideret løbende handelsinformation, navnlig ved udstedelsen af

¹ EUT C [...] af [...], s. [...].

² EUT C [...] af [...], s. [...].

³ COM(2020)0590 final.

⁴ Rådets konklusioner om Kommissionens handlingsplan for kapitalmarkedsunionen, 12898/1 of/20 REV 1 EF 286 ECOFIN 1023: <https://data.consilium.europa.eu/doc/document/ST-12898-2020-REV-1/da/pdf>.

⁵ COM(2021)0032 final.

⁶ Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om ændring af direktiv 2002/92/EF og direktiv 2011/61/EU (EUT L 173 af 12.6.2014, s. 349).

⁷ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 600/2014 af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 (EUT L 173 af 12.6.2014, s. 84).

erhvervsobligationer, for at øge likviditeten af sekundær handel med eurodenominerede gældsinstrumenter.

- (3) Forordning (EU) nr. 600/2014 blev ændret ved Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) XX/XXXX⁸, hvorved de vigtigste hindringer for fremkomsten af konsolideret løbende handelsinformation, blev fjernet. Ved forordningen blev der således indført obligatorisk levering af markedsdata til udbyderen af konsolideret løbende handelsinformation og forbedret datakvalitet, herunder harmonisering af synkroniseringen af forretningsuret. Forordningen begrænsede desuden muligheden for at give dispensation vedrørende forhandelsgennemsigtighed for markedspladser og systematiske internalisatorer. Derudover blev der indført forbedringer af handelsforpligtelserne og forbud mod at modtage betaling for videresendelse af kundeordrer med henblik på udførelse. Eftersom direktiv 2014/65 også indeholder bestemmelser om konsolideret løbende handelsinformation og gennemsigtighed, bør ændringerne af forordning (EU) nr. 600/2014 afspejles i direktiv 2014/65/EU.
- (4) I henhold til artikel 1, stk. 7, i direktiv 2014/65/EU skal operatører af systemer, hvor flere tredjeparters købs- og salgsinteresser i finansielle instrumenter kan interagere ("multilaterale systemer"), anvendes i overensstemmelse med kravene vedrørende regulerede markeder, multilaterale handelsfaciliteter (MHF'er) eller organiserede handelsfaciliteter (OHF'er). Markedspraksis, som det fremgår af Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA's) endelige rapport om, hvordan den organiserede handelsfacilitet fungerer⁹, har imidlertid vist, at princippet om multilateral handelsaktivitet, der kræver en licens, ikke er blevet overholdt i Unionen, hvilket har ført til ulige vilkår mellem licenserede og ulicenserede multilaterale systemer. Dertil kommer, at denne situation har skabt retsikkerhed for visse markedsdeltagere med hensyn til de reguleringsmæssige forventninger til sådanne multilaterale systemer. For at give markedsdeltagerne klarhed, sikre lige konkurrencevilkår, forbedre det indre markeds funktion og sikre ensartet anvendelse af kravet om, at hybride systemer kun må udføre multilaterale handelsaktiviteter, hvis de har licens som et reguleret marked, en multilateral handelsfacilitet eller en organiseret handelsfacilitet, bør indholdet af artikel 1, stk. 7, i direktiv 2014/65/EU flyttes fra direktiv 2014/65/EU til forordning (EU) nr. 600/2014.
- (5) Artikel 2, stk. 1, litra d), nr. ii), i direktiv 2014/65/EU undtager personer, der handler for egen regning, fra kravet om licens som investeringsselskab eller kreditinstitut, medmindre disse personer har direkte elektronisk adgang til en markedsplads. I henhold til artikel 17, stk. 5, og artikel 48, stk. 7, i direktiv 2014/65/EU skal udbydere af direkte elektronisk adgang have licens fra investeringsselskaber eller kreditinstitutter. Investeringsselskaber eller kreditinstitutter, der giver direkte elektronisk adgang, er ansvarlige for at sikre, at deres kunder opfylder kravene i artikel 17, stk. 5, og artikel 48, stk. 7, i direktiv 2014/65/EU. Denne gatekeeperfunktion er effektiv og gør det unødvendigt for kunder hos udbyderen af direkte elektronisk adgang, herunder personer, der handler for egen regning, at blive omfattet af direktiv 2014/65/EU. Desuden vil en

⁸ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) XX/XXXX om ændring af forordning (EU) nr. 600/2014 for så vidt angår forbedring af gennemsigtigheden af markedsdata, fjernelse af hindringer for konsolideret løbende handelsinformation, optimering af handelsforpligtelserne og forbud mod at modtage betalinger for videresendelse af kundeordrer (COM(2021)0727).

⁹ https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/esma70-156-4225_mifid_ii_final_report_on_functioning_of_otf.pdf.

fjernelse af dette krav bidrage til lige vilkår mellem tredjelandstatsborgere, der får adgang til EU-markedspladser via direkte elektronisk adgang, for hvilke direktiv 2014/65/EU ikke kræver licens, og personer, der er etableret i Unionen.

- (6) Som følge af flytningen af multilaterale systemer fra anvendelsesområdet for artikel 1, stk. 7, i direktiv 2014/65/EU til forordning (EU) nr. 600/2014 er det ligeledes logisk at flytte den tilsvarende definition af "multilateralt system" til nævnte forordning.
- (6a) *I henhold til artikel 4, stk. 1, nr. 20), i direktiv 2014/65/EU betragtes et investeringsselskab kun som en systematisk internalisator, når det anses for at udføre sine aktiviteter på et organiseret, hyppigt, systematisk og væsentligt grundlag, eller når det vælger at være omfattet af ordningen for systematisk internalisering. De kvantitative kriterier, der vedrører systematiske internalisatorers rolle i forbindelse med transaktionsindberetning, har ført til en betydelig stigning i antallet af systematiske internalisatorer i Unionen og i den reguleringsmæssige byrde både for ESMA, som skal vurdere de kvantitative kriterier for investeringsselskaber, der betragtes som systematiske internalisatorer, og for investeringsselskaberne selv. Navnlig rammer den reguleringsmæssige byrde i uforholdsmæssigt høj grad mindre investeringsselskaber, som ville drage fordel af en lempeligere og mere fleksibel ordning. Artikel 4, stk. 1, nr. 20), bør derfor begrænse ordningen for systematisk internalisering til investeringsselskaber, der opfylder de kvalitative kriterier, eller investeringsselskaber, der vælger at være omfattet af ordningen for systematisk internalisering. Som supplement til disse ændringer indfører forordning (EU) .../...⁺ om ændring af forordning (EU) nr. 600/2014 begrebet "udpeget indberettende enhed", hvorved den systematiske internalisators status afkobles fra funktionen med at offentliggøre transaktioner gennem en godkendt offentliggørelsesordning.*
- (7) Artikel 27, stk. 3 **og 6**, i direktiv 2014/65/EU indeholder krav om, at udførelsesplatforme skal offentliggøre en liste over oplysninger om best execution. Faktuel dokumentation og feedback fra interessenter har vist, at disse rapporter sjældent læses og ikke gør det muligt for investorer eller brugere af disse rapporter at foretage meningsfulde sammenligninger på grundlag af oplysningerne i disse rapporter. Som følge heraf suspenderedes ved Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2021/338¹⁰ indberetningskravet *i henhold til artikel 27, stk. 3*, i to år, således at dette krav kunne tages op til fornyet overvejelse. Ved forordning (EU) XX/XXXX¹¹ er forordning (EU) nr. 600/2014 blevet ændret for at fjerne hindringerne for fremkomsten af konsolideret løbende handelsinformation. ■ De data, som den konsoliderede løbende handelsinformation forventes at give, er **forhandels- og efterhandelsoplysninger om alle transaktioner i aktier og ETF'er og efterhandelsoplysninger om alle transaktioner i obligationer og derivater**. Disse oplysninger kan bruges til at bevise best execution. Indberetningskravet i artikel 27, stk. 3, i direktiv 2014/65/EU vil derfor ikke længere være relevant og bør derfor udgå.

⁺ **OP: Indsæt venligst nummeret på den forordning, der er indeholdt i dokument PE-CONS .../... (2021/0385(COD)), i teksten.**

¹⁰ Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2021/338 af 16. februar 2021 om ændring af direktiv 2014/65/EU, for så vidt angår oplysningskrav, produktstyring og positionslofter, og af direktiv 2013/36/EU og (EU) 2019/878, for så vidt angår deres anvendelse på investeringsvirksomheder, med henblik på at bidrage til genopretningen efter covid-19-krisen (EUT L 68 af 26.2.2021, s. 14).

¹¹ COM(2021)0727.

- (7a) *Mere generelt indeholder artikel 27 i direktiv 2014/65/EU bestemmelser vedrørende forpligtelsen til at udføre ordrer på de for kunden gunstigste betingelser ("best execution"). De nationale kompetente myndigheders forskellige fortolkninger af denne artikel har imidlertid ført til en meget forskellig anvendelse af "best execution"-krav og af tilsyn med markedspraksis. Denne forskel er særligt tydelig i den forskellige regulering i Unionen af praksisser i forbindelse med modtagelse af betalinger for videresendelse af kundeordrer med henblik på udførelse ("betaling for ordrestømme"). Forordning (EU) .../...⁺ om ændring af forordning (EU) nr. 600/2014 forbyder betaling for ordrestømme i hele Unionen. Tilbagemeldinger fra lovgivere og interessenter har imidlertid vist, at "best execution"-krav til professionelle kunder også kunne behøve en yderligere præcisering. ESMA bør udarbejde udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for de kriterier, der bør tages i betragtning ved fastlæggelsen og vurderingen af ordredførelsespolitikken i henhold til artikel 27, stk. 5 og 7, i direktiv 2014/65/EU.*
- (8) Om markedsdatakonsolideringen via konsolideret løbende handelsinformation fungerer korrekt, afhænger af kvaliteten af de data, som udbyderen af konsolideret løbende handelsinformation modtager. Ved forordning (EU) nr. 600/2014 er der fastsat krav til kvaliteten af de data, som leverandører til konsolideret løbende handelsinformation bør overholde. For at sikre, at investeringsselskaber og markedsoperatører, der driver en MHF eller en OHF, og regulerede markeder effektivt opfylder disse krav, bør medlemsstaterne kræve, at disse investeringsselskaber og markedsoperatører har indført de nødvendige ordninger til at gøre dette.
- (9) Modtagelse af data af høj kvalitet er af afgørende betydning for, at konsolideret løbende handelsinformation og det indre marked kan fungere. Dette omfatter behovet for, at alle markedsdataleverandører og udbyderen af konsolideret løbende handelsinformation tidsstempler deres data på en synkroniseret måde og dermed, at de synkroniserer deres forretningsure. Ved forordning (EU) XX/XXX¹² er forordning (EU) nr. 600/2014 derfor blevet ændret for at udvide dette krav, som i henhold til direktiv 2014/65/EU kun finder anvendelse på markedspladser og deres medlemmer, til også at omfatte systematiske internalisatorer, APA'er og CTP'er. Eftersom dette krav nu er fastsat i forordning (EU) nr. 600/2014, kan det udgå af direktiv 2014/65/EU.
- (10) Inden for rammerne af reguleringen af Unionens markeder for finansielle instrumenter overvåges og sanktioneres mange væsentlige krav i forordning (EU) nr. 600/2014 på nationalt plan og i overensstemmelse med artikel 69 og 70 i direktiv 2014/65/EU. Ved forordning (EU) XX/XXXX¹³ er forordning (EU) nr. 600/2014 blevet ændret, så den omfatter nye regler om volumenbegrænsningsmekanismen, om obligatoriske bidrag bestående af centrale markedsdata til den konsoliderede løbende handelsinformation, om de datakvalitetsstandarder, som disse bidrag er omfattet af, og om forbud mod at modtage betalinger for videresendelse af kundeordrer med henblik på udførelse. Da tilsynet med de relevante enheder ligger hos de nationale myndigheder, bør disse nye materielle krav føjes til listen i direktiv 2014/65/EU over bestemmelser, for hvilke medlemsstaterne bør fastsætte sanktioner på nationalt plan.

⁺ *OP: Indsæt venligst nummeret på den forordning, der er indeholdt i dokument PE-CONS .../... (2021/0385(COD)), i teksten.*

¹² COM(2021)0727.

¹³ COM(2021)0727.

- (10a) *Den nuværende undtagelse for accessoriske aktivitet blev ændret ved direktiv (EU) 2021/338. I nævnte direktiv fastsættes det desuden, at i stedet for en reguleringsmæssig teknisk standard vil kriterierne til fastlæggelse af, hvornår en aktivitet skal anses for at være accessorisk i forhold til hovederhvervet på koncernniveau, blive fastsat ved en delegeret retsakt fra Kommissionen. Kommissionens delegerede forordning (EU) 2021/1833 trådte i kraft den 3. august 2021 og mindskede den administrative byrde for personer, der handler erhvervsmæssigt med råvarederivater eller emissionskvoter eller derivater heraf, til at vurdere, om de er omfattet af undtagelsen vedrørende accessorisk aktivitet. Denne undtagelse indebærer, at de ikke er forpligtet til at indhente tilladelse til at drive virksomhed som et investeringsselskab, når deres handelsaktivitet er accessorisk i forhold til deres hovederhverv. Alle råvarevirksomheder i Unionen kan i øjeblikket drage fordel af denne undtagelse. I betragtning af størrelsen og arten af nogle af disse enheders aktiviteter og i kølvandet på energikrisen i 2022 bør Kommissionen gennemgå undtagelsen vedrørende accessoriske aktiviteter, og hvordan denne regel har påvirket råvaremarkedernes likviditet og korrekte funktion. En revision af denne undtagelse blev også nævnt i ESMA's svar på Kommissionens anmodning om rådgivning med hensyn til at imødegå den uforholdsmæssigt store volatilitet på markederne for energiderivater. Kommissionen kan eventuelt også overveje, om ESMA skal have mandat til at revidere eller erstatte den nuværende undtagelsestest for at sikre, at de største enheder er behørigt licenserede og underlagt tilsyn som investeringsselskaber med hensyn til deres handels- og investeringsserviceaktiviteter.*
- (10b) *Direktiv 2014/65/EU indeholder regler, der kræver, at markedspladser iværksætter mekanismer med henblik på at begrænse en uforholdsmæssigt stor volatilitet på markederne, navnlig handelsstop og prisintervaller. De ekstreme omstændigheder på energi- og råvarederivatmarkederne under energikrisen i 2022 har imidlertid medført meget få aktiveringer af disse mekanismer og vist, at der mangler gennemsigtighed om de relevante EU-markedspladsers aktivering af disse mekanismer, således som fremhævet i ESMA's svar på Kommissionens anmodning om rådgivning med hensyn til at imødegå den uforholdsmæssigt store volatilitet på markederne for energiderivater. Markedsdeltagerne ville drage fordel af yderligere oplysninger og større gennemsigtighed om de omstændigheder, der fører til standsning af handelen, og om hovedprincipperne for fastlæggelse af de tekniske parametre, der knytter sig til aktiveringen af disse mekanismer. ESMA bør endvidere overveje, i hvilket omfang den skønsmargen, der overlades markedspladserne hvad angår aktiveringen af disse mekanismer, bør mindskes. Disse overvejelser bør nøje holdes op mod nødvendigheden af at tage højde for likviditetsforskelle mellem forskellige aktivklasser og -underklasser, markedsmodellens beskaffenhed og typerne af brugere af forskellige markedspladser i Unionen. Desuden bør de nationale kompetente myndigheder nøje overvåge markedspladsers brug af disse mekanismer og om nødvendigt gøre brug af deres tilsynsbeføjelser.*
- (10c) *Direktiv (EU) 2021/338 ændrede også ordningen for positionslofter og positionsforvaltningskontrol. Efter energikrisen i 2022 og de deraf følgende højere og hyppigere margin calls og ekstreme volatilitet er der behov for en omfattende revision af hensigtsmæssigheden af ordningen for positionslofter og positionsforvaltningskontrol for at vurdere, om de stadig bidrager til at forebygge markedsmisbrug og støtte korrekte prisfastsættelses- og afviklingsbetingelser. For at sikre, at alle relevante elementer tages i betragtning i forbindelse med revisionen, bør*

ESMA ikke alene overveje ordningernes effektivitet, men også hensigtsmæssigheden af definitionen af en kritisk eller væsentlig position og af begrænsningen for så vidt angår anvendelsesområdet. ESMA bør i forbindelse med sin analyse tage hensyn til, at råvarederivatmarkederne spiller en vigtig rolle med hensyn til at sikre, at markedsdeltagerne kan foretage en passende risikoforvaltning af de investeringer, der er nødvendige for energiomstillingen, og at fastsættelse af de rette parametre er meget vigtigt for at sikre, at Unionen har konkurrencedygtige markeder for likvide råvarederivater, der sikrer Unionens strategiske autonomi, samtidig med at markedsmisbrug forebygges, og ordentlige prisfastsættelses- og afviklingsbetingelser understøttes –

VEDTAGET DETTE DIREKTIV:

*Artikel 1
Ændringer af direktiv 2014/65/EU*

I direktiv 2014/65/EU foretages følgende ændringer:

1. Artikel 1, stk. 7, udgår.
2. I artikel 2 foretages følgende ændringer:
 - a) *Stk. 1, litra d), nr. ii), affattes således:*

"ii) er medlemmer af eller deltagere på et reguleret marked eller en MHF, med undtagelse af ikkefinansielle enheder, der på en markedsplads gennemfører transaktioner med henblik på likviditetsstyring, eller som objektivt kan måles til at reducere de risici, der er direkte knyttet til disse ikkefinansielle enheders eller deres koncerners forretningsmæssige aktiviteter eller likviditetsfinansieringsaktiviteter".

- b) *I stk. 4 affattes de to første afsnit således:*

"4. Senest den [18 måneder efter nærværende direktivs ikrafttræden] vedtager Kommissionen en delegeret retsakt i overensstemmelse med artikel 89 med henblik på at supplere dette direktiv ved med henblik på nærværende artikels stk. 1, litra j), at præcisere kriterierne for fastlæggelse af, hvornår en aktivitet skal anses for at være accessorisk i forhold til hovederhvervet på koncernniveau.

Disse kriterier skal tage hensyn til følgende elementer:

- a) *om den udestående nominelle nettoeksponering i råvarederivater eller emissionskvoter eller derivater heraf med henblik på kontant afregning, der handles i Unionen, med undtagelse af råvarederivater eller emissionskvoter eller derivater heraf, der handles på en markedsplads, ligger under en årlig tærskelværdi på 3 mia. EUR, eller*
 - b) *om den kapital, der er investeret i den koncern, som personen tilhører, overvejende anvendes til koncernens hovederhverv, eller*
 - c) *om omfanget af de aktiviteter, der er omhandlet i stk. 1, litra j), overstiger den samlede størrelse af de øvrige handelsaktiviteter på koncernniveau eller ej, eller*
 - ca) *om og i hvilket omfang disse investeringsservicer udbydes med henblik på afdækning af risici."*

3. I artikel 4, *stk. 1, foretages følgende ændringer:*

a) *Nr. 19) affattes således:*

"19) multilateralt system": et multilateralt system som defineret i artikel 2, stk. 1, nr. 11), i forordning (EU) nr. 2014/600".

b) *Nr. 20) affattes således:*

"20) "systematisk internalisator": et investeringsselskab, som på organiseret, hyppigt, systematisk og væsentligt grundlag handler for egen regning ved udførelse af kundeordrer uden for et reguleret marked, en MHF eller en OHF uden at drive et multilateralt system; definitionen af en systematisk internalisator finder kun anvendelse, såfremt de kvalitative kriterier, der indikerer, at et investeringsselskab udøver sine aktiviteter på organiseret, hyppigt, systematisk og væsentligt grundlag, er opfyldt, eller såfremt et investeringsselskab vælger at være omfattet af ordningen for systematisk internalisering"

3a. *I artikel 16 tilføjes følgende stykke:*

"10a. Et investeringsselskab, der er en markedsdataleverandør som omhandlet i artikel 2, stk. 1, nr. 34a), i forordning (EU) nr. 600/2014, skal have indført ordninger, der sikrer, at det opfylder de datakvalitetsstandarder, der er fastsat i nævnte forordnings artikel 22b."

3b. *I artikel 18 foretages følgende ændringer:*

a) *Følgende stykke indsættes:*

"2a. Medlemsstaterne stiller krav om, at markedsoperatører og investeringsselskaber, der driver en MHF eller en OHF, indgår og opretholder effektive aftaler med henblik på kontrol af, at udstedere af værdipapirer, der handles i deres systemer, har opnået ISO 17442-identifikatoren for juridiske enheder."

b) *Stk. 8 affattes således:*

"8. Når et værdipapir, der er optaget til handel på et reguleret marked, også handles på en MHF eller en OHF uden udstederens samtykke, er udstederen ikke underlagt forpligtelsen i denne artikels stk. 2a eller nogen anden forpligtelse til hverken indledningsvis, løbende eller på ad hoc-basis at videregive finansielle oplysninger om denne MHF eller OHF."

4. Artikel 27 ændres således:

-a) *Stk. 2 udgår.*

a) *stk. 3 affattes således:*

"3. Såfremt der er tale om finansielle instrumenter, som er omfattet af handelsforpligtelsen i artikel 23 og 28 i forordning (EU) nr. 600/2014, stiller medlemsstaterne krav om, at investeringsselskabet efter at have gennemført en transaktion på kundens vegne skal meddele kunden, hvor ordren blev udført."

aa) *Stk. 6 udgår.*

b) *Stk. 10 affattes således:*

"10. ESMA udarbejder udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for de kriterier, der skal tages hensyn til ved fastlæggelsen og vurderingen af

ordreudførelsespolitikken i henhold til stk. 5 og 7, under hensyntagen til om ordrerne udføres på vegne af detailkunder eller professionelle kunder.

Disse kriterier skal mindst omfatte:

- a) faktorer, der afgør valget af handelssteder, der er omfattet af ordreudførelsespolitikken*
- b) hyppigheden af vurderingen og ajourføringen af ordreudførelsespolitikken*
- c) metoder til definition af klasser af finansielle instrumenter i henhold til stk. 5.*

ESMA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den ... [ni måneder efter datoen for dette ændringsdirektivs ikrafttræden].

Kommissionen tillægges beføjelse til at supplere dette direktiv ved at vedtage de i dette stykkes første afsnit omhandlede reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1095/2010."

5. I artikel 31, stk. 1, tilføjes følgende punktum:

"Investeringselskaber og markedsoperatører, der driver en MHF eller en OHF, skal have indført ordninger, der sikrer, at de opfylder de datakvalitetsstandarder, der er fastsat i artikel 22b i forordning (EU) nr. 600/2014."

6. Følgende indsættes i artikel 1 som litra g) *og ga)*:

"g) har indført ordninger, der sikrer, at de opfylder de datakvalitetsstandarder, der er fastsat i artikel 22b i forordning (EU) nr. 600/2014.

ga) har mindst tre materielt aktive medlemmer eller brugere, som hver især har mulighed for at interagere med alle de andre med hensyn til prisdannelsen."

- 6a. *I artikel 48 foretages følgende ændringer:*

a) I stk. 5 foretages følgende ændringer:

i) Det første afsnit affattes således:

"Medlemsstaterne stiller krav om, at et reguleret marked midlertidigt kan suspendere eller begrænse handelen i nødsituationer, eller hvis der i en kort periode er betydelige prisudsving for et finansielt instrument på det pågældende eller et relateret marked, og i ekstraordinære tilfælde kan annullere, ændre eller korrigere enhver transaktion. Medlemsstaterne stiller krav om, at et reguleret marked sikrer, at parametrene for at suspendere handelen er tilstrækkeligt afstemte på en måde, der tager hensyn til likviditeten inden for forskellige aktivklasser og -underklasser, markedsmodellens beskaffenhed og typerne af brugere og er tilstrækkelige til at undgå væsentlige forstyrrelser i den normale handelsafvikling."

ii) Følgende afsnit tilføjes:

"Medlemsstaterne stiller krav om, at et reguleret marked på sit websted offentliggør oplysninger om, hvilke omstændigheder der fører til en suspending af handelen, samt om principperne for fastlæggelse af de vigtigste tekniske parametre for at gøre dette.

Medlemsstaterne sikrer, at de kompetente myndigheder, hvis en markedsplads ikke anvender de i første afsnit omhandlede foranstaltninger til trods for en betydelig

prisudvikling, der påvirker et finansielt instrument eller tilknyttede finansielle instrumenter og fører til ureglementerede handelsvilkår på ét eller flere markeder, kan træffe passende foranstaltninger til at genoprette markedernes normale funktion, herunder de i artikel 69, stk. 2, litra m), n), o) og p), omhandlede beføjelser."

b) I stk. 12 foretages følgende ændringer:

i) I første afsnit tilføjes følgende litraer:

"ga) principperne for fastlæggelse af de vigtigste tekniske parametre, som regulerede markeder skal tage i betragtning, under hensyntagen til de forskellige aktivklassers og underklassers likviditet, markedsmodellens art og typerne af brugere, når de etablerer deres mekanismer til at suspendere handelen i overensstemmelse med stk. 5

gb) de oplysninger, som markedspladser skal offentliggøre, herunder skabeloner vedrørende de parametre og omstændigheder, der udløser anvendelsen af handelsafbrydere, som markedspladser skal indberette til de kompetente myndigheder i overensstemmelse med stk. 5."

ii) Andet afsnit affattes således:

"ESMA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest [12 måneder efter datoen for denne ændringsforordnings ikrafttræden]."

6b. *I artikel 49, stk. 2, tilføjes følgende litra:*

"ba) hvis der er tale om aktier med et internationalt identifikationsnummer for værdipapirer uden for EØS eller aktier som omhandlet i artikel 23, stk. 1, litra a), for hvilke det handelssted, der er det mest relevante marked med hensyn til likviditet, befinder sig i et tredjeland, har samme ticksize som det pågældende handelssted."

7. Artikel 50 udgår.

7a. *Artikel 51, stk. 3, første afsnit, affattes således:*

"Ud over de i stk. 1 og 2 fastsatte forpligtelser stiller medlemsstaterne krav om, at det regulerede marked indfører og opretholder effektive ordninger med henblik på at kontrollere, at udstedere af værdipapirer, som optages til handel på det regulerede marked, har opnået ISO 17442-identifikatoren for juridiske enheder og opfylder deres EU-retlige forpligtelser til indledningsvis, løbende eller på ad hoc-basis at videregive oplysninger."

7b. *I artikel 57 foretages følgende ændringer:*

a) Stk. 8, første afsnit, affattes således:

"8. Medlemsstaterne sikrer, at et investeringsselskab eller en markedsoperatør, der driver en markedsplads, som handler med råvarederivater eller derivater af emissionskvoter, foretager positionsforvaltningskontrol, herunder beføjelse for markedspladsen til at:"

b) Følgende stykke tilføjes:

"15. Senest den 31. december 2025 indsender ESMA en rapport til Kommissionen med en omfattende vurdering af ordningerne for positionsloftet og for positionsforvaltningskontroller. Rapporten skal indeholde en vurdering af:

a) effektiviteten af ordningerne for positionsloftet og for positionsforvaltningskontroller med hensyn til at nå de mål, som er fastsat i stk. 1, første afsnit, i denne artikel

b) hvad der udgør en kritisk eller væsentlig position samt

c) hensigtsmæssigheden af at begrænse anvendelsesområdet for positionslofter til landbrugsråvarederivater og kritiske eller væsentlige råvarederivater, der handles på markedspladser, og til økonomisk tilsvarende OTC-kontrakter, jf. artikel 57.

Rapporten skal navnlig være baseret på de data, som kompetente myndigheder har leveret til ESMA i overensstemmelse med stk. 5 og 10 i denne artikel.

På baggrund af den af ESMA udarbejdede rapport og en konsekvensanalyse forelægger Kommissionen om nødvendigt Europa-Parlamentet og Rådet et lovgivningsforslag vedrørende målrettede ændringer af ordninger for positionslofter og positionsforvaltningskontroller."

7c. *I artikel 58, stk. 1, foretages følgende ændringer:*

a) I første afsnit erstattes litra a) af følgende:

"a) offentliggør to ugentlige rapporter, hvoraf én uden optioner, med de samlede positioner, der besiddes af de forskellige kategorier af personer for de forskellige råvarederivater eller emissionskvoter eller derivater heraf, der handles på deres markedspladser, med angivelse af antallet af lange og korte positioner hos disse kategorier, ændringer heraf siden sidste rapport, procentdelen af det samlede antal åbne positioner, som hver kategori repræsenterer, det samlede daglige handelsvolumen udtrykt som antallet af derivatkontrakter, der købes eller sælges på en given handelsdag, for hver kategori, og antallet af personer, der besidder en position i hver enkelt kategori i overensstemmelse med stk. 4"

b) Følgende afsnit indsættes efter første afsnit:

"Medlemsstaterne sikrer, at et investeringsselskab eller en markedsoperatør, der driver en markedsplads, som handler med råvarederivater, emissionskvoter eller derivater heraf, formidler de rapporter, som omhandles i første afsnit, litra a), til den kompetente myndighed og til ESMA. ESMA sørger for en centraliseret offentliggørelse af oplysningerne i disse rapporter."

8. Artikel 70, stk. 3, litra a), nr. xxx), udgår.

9. I artikel 70, stk. 3, litra b), indsættes følgende som nr. iia), xvia), xvib), xvic) og xxviiia):

"iia) artikel 5"

"xvia) artikel 22a"

"xvib) artikel 22b"

"xvic) artikel 22c"

"xxviiia) artikel 39a".

Artikel 2
Gennemførelse

1. Medlemsstaterne sætter de nødvendige love og administrative bestemmelser i kraft for at efterkomme dette direktiv senest den [OP, indsæt datoen 12 måneder efter ikrafttrædelsesdatoen for CTP-forordningen].

Disse love og bestemmelser skal ved vedtagelsen indeholde en henvisning til dette direktiv eller skal ved offentliggørelsen ledsages af en sådan henvisning. De nærmere regler for henvisningen fastsættes af medlemsstaterne.

2. Medlemsstaterne meddeler Kommissionen teksten til de vigtigste nationale retsfor skrifter, som de udsteder på det område, der er omfattet af dette direktiv.

Artikel 3
Ikrafttræden

Dette direktiv træder i kraft på tyvendedagen efter offentliggørelsen i *Den Europæiske Unions Tidende*.

Artikel 4
Adressater

Dette direktiv er rettet til medlemsstaterne.

Udfærdiget i Bruxelles, den [...].

På Europa-Parlamentets vegne
Formand

På Rådets vegne
Formand

PROCEDURE I KORRESPONDERENDE UDVALG

Titel	Ændring af direktiv 2014/65/EU om markeder for finansielle instrumenter	
Referencer	COM(2021)0726 – C9-0438/2021 – 2021/0384(COD)	
Dato for høring af EP	25.11.2021	
Korresponderende udvalg Dato for meddelelse på plenarmødet	ECON 27.1.2022	
Ordførere Dato for valg	Danuta Maria Hübner 2.12.2021	
Behandling i udvalg	10.10.2022	17.11.2022
Dato for vedtagelse	1.3.2023	
Resultat af den endelige afstemning	+	52
	-	6
	0	1
Til stede ved den endelige afstemning – medlemmer	Rasmus Andresen, Anna-Michelle Asimakopoulou, Manon Aubry, Gunnar Beck, Isabel Benjumea Benjumea, Stefan Berger, Gilles Boyer, Markus Ferber, Jonás Fernández, Giuseppe Ferrandino, Frances Fitzgerald, José Manuel García-Margallo y Marfil, Valentino Grant, Claude Gruffat, José Gusmão, Enikő Győri, Eero Heinäluoma, Michiel Hoogeveen, Danuta Maria Hübner, France Jamet, Billy Kelleher, Ondřej Kovařík, Georgios Kyrtos, Aurore Lalucq, Aušra Maldeikienė, Siegfried Mureşan, Denis Nesci, Luděk Niedermayer, Piernicola Pedicini, Lídia Pereira, Kira Marie Peter-Hansen, Eva Maria Poptcheva, Evelyn Regner, Dorien Rookmaker, Alfred Sant, Joachim Schuster, Ralf Seekatz, Pedro Silva Pereira, Paul Tang, Irene Tinagli, Ernest Urtasun, Johan Van Overtveldt, Stéphanie Yon-Courtin, Roberts Zīle	
Til stede ved den endelige afstemning – stedfortrædere	Marc Angel, Nicola Beer, Karima Delli, Herbert Dorfmann, Gianna Gancia, Eider Gardiazabal Rubial, Elisabetta Gualmini, Valérie Hayer, Chris MacManus, Fulvio Martusciello, Jessica Polfjärd, Clara Ponsati Obiols, René Repasi	
Til stede ved den endelige afstemning – stedfortrædere (forretningsordenens art. 209, stk. 7)	Joachim Kuhs, Alessandro Panza	
Dato for indgivelse	2.3.2023	

ENDELIG AFSTEMNING VED NAVNEOPRÅB I KORRESPONDERENDE UDVALG

52	+
ECR	Michiel Hoogeveen, Denis Nesci, Johan Van Overtveldt, Roberts Zile
ID	Gianna Gancia, Valentino Grant, Alessandro Panza
NI	Enikő Győri, Clara Ponsatí Obiols
PPE	Anna-Michelle Asimakopoulou, Isabel Benjumea Benjumea, Stefan Berger, Herbert Dorfmann, Markus Ferber, Frances Fitzgerald, José Manuel García-Margallo y Marfil, Danuta Maria Hübner, Aušra Maldeikienė, Fulvio Martusciello, Siegfried Mureşan, Luděk Niedermayer, Lídia Pereira, Jessica Polfjärd, Ralf Seekatz
Renew	Nicola Beer, Gilles Boyer, Giuseppe Ferrandino, Valérie Hayer, Billy Kelleher, Ondřej Kovařík, Georgios Kyrtos, Eva Maria Poptcheva, Stéphanie Yon-Courtin
S&D	Marc Angel, Jonás Fernández, Eider Gardiazabal Rubial, Elisabetta Gualmini, Eero Heinäluoma, Aurore Lalucq, Evelyn Regner, René Repasi, Alfred Sant, Joachim Schuster, Pedro Silva Pereira, Paul Tang, Irene Tinagli
Verts/ALE	Rasmus Andresen, Karima Delli, Claude Gruffat, Piernicola Pedicini, Kira Marie Peter-Hansen, Ernest Urtasun

6	-
ECR	Dorien Rookmaker
ID	Gunnar Beck, Joachim Kuhs
The Left	Manon Aubry, José Gusmão, Chris MacManus

1	0
ID	France Jamet

Tegnforklaring:

+ : for

- : imod

0 : hverken/eller