



Mødedokument

A9-0040/2023

2.3.2023

*****I**

BETÆNKNING

om forslag til Europa-Parlamentets og Rådets forordning 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 – C9-0440/2021 – 2021/0385(COD))

Økonomi- og Valutaudvalget

Ordfører for udtalelse: 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 Europa-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 Europa-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	53
ENDELIG AFSTEMNING VED NAVNEOPRÅB I KORRESPONDERENDE UDVALG .	54

FORSLAG TIL EUROPA-PARLAMENTETS LOVGIVNINGSMÆSSIGE BESLUTNING

**om forslag til Europa-Parlamentets og Rådets forordning 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 – C9-0440/2021 – 2021/0385(COD))**

(Almindelig lovgivningsprocedure: førstebehandling)

Europa-Parlamentet,

- der henviser til Kommissionens forslag til Europa-Parlamentet og Rådet (COM(2021)0727),
 - der henviser til artikel 294, stk. 2, og artikel 114 i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde, på grundlag af hvilke Kommissionen har forelagt forslaget for Parlamentet (C9-0440/2021),
 - der henviser til artikel 294, stk. 3, i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde,
 - der henviser til udtalelse af 1. juni 2022 fra Den Europæiske Centralbank¹,
 - der henviser til udtalelse af 23. marts 2022 fra Det Europæiske Økonomiske og Sociale Udvalg²,
 - der henviser til forretningsordenens artikel 59,
 - der henviser til betænkning fra Økonomi- og Valutaudvalget (A9-0040/2023),
1. vedtager nedenstående holdning ved førstebehandling;
 2. anmoder om fornyet forelæggelse, hvis Kommissionen erstatter, 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.

¹ EUT C 286 af 27.7.2022, s. 17.

² EUT C 290 af 29.7.2022, s. 68.

Ændringsforslag 1

EUROPA-PARLAMENTETS ÆNDRINGSFORSLAG*

til Kommissionens forslag

EUROPA-PARLAMENTETS OG RÅDETS FORORDNING

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

(EØS-relevant tekst)

EUROPA-PARLAMENTET OG RÅDET FOR DEN EUROPÆISKE UNION HAR –
under henvisning til traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde, særlig artikel 114,
under henvisning til forslag fra Europa-Kommissionen,
efter fremsendelse af udkast til lovgivningsmæssig retsakt til de nationale parlamenter,
under henvisning til udtalelse fra Den Europæiske Centralbank³,
under henvisning til udtalelse fra Det Europæiske Økonomiske og Sociale Udvalg⁴,
efter den almindelige lovgivningsprocedure, og
ud fra følgende betragtninger:

- (1) I sin handlingsplan for kapitalmarkedsunionen⁵ fra 2020 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 kapitalmarkedsunionen⁶ 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.

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

³ EUT C [...] af [...], s. [...].

⁴ EUT C [...] af [...], s. [...].

⁵ COM(2020)0590.

⁶ 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>.

- (2) I sin meddelelse "EU's økonomiske og finansielle system: fremme af åbenhed, styrke og modstandsdygtighed" af 19. januar 2021⁷ 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/EU⁸ og Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr.600/2014⁹. 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 erhvervsobligationer, for at øge likviditeten af sekundær handel med eurodenominerede gældsinstrumenter.
- (3) Ved Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 600/2014¹⁰ fastsættes der en lovgivningsmæssig ramme for "udbydere af konsolideret løbende handelsinformation" eller "CTP'er", både for aktier og ikkeaktier. Sådanne CTP'er er i øjeblikket ansvarlige for at indsamle markedsdata om finansielle instrumenter fra markedspladser og godkendte offentliggørelsesordninger ("APA'er") og konsolidere disse data i en kontinuerlig elektronisk live-datastrøm, som leverer markedsdata for hvert finansielt instrument. Idéen bag indførelsen af en CTP var, at markedsdata fra markedspladser og APA'er ville blive gjort tilgængelige for offentligheden på en konsolideret måde, herunder alle EU's handelsmarkeder, ved hjælp af identiske datatags, formater og brugergrænseflader.
- (4) Indtil videre har ingen tilsynsbelagt enhed imidlertid ansøgt om tilladelse til at fungere som en CTP. ESMA har identificeret tre hovedhindringer, der har forhindret tilsynsbelagte enheder i at ansøge om registrering som en CTP¹¹. For det første manglende klarhed med hensyn til, hvordan CTP'en skal tilvejebringe markedsdata fra de forskellige handelssteder eller fra de pågældende udbydere af dataindberetningstjenester. For det andet utilstrækkelig kvalitet med hensyn til harmonisering af de data, der indberettes af disse handelssteder, til at muliggøre en omkostningseffektiv konsolidering. For det tredje manglende kommercielle incitamenter til at ansøge om tilladelse som CTP. Derfor er det nødvendigt at fjerne disse hindringer. En sådan fjernelse kræver for det første, at alle markedspladser og systematiske internalisatorer ("SI'er") leverer markedsdata til CTP'er (leveringsregel). For det andet kræver det en forbedring af datakvaliteten ved at harmonisere de datarapporter, som markedspladserne og SI'erne bør indsende til CTP'en. ***For det tredje kræver det, at markedsdataleverandører sender CTP'en før- og efterhandelsoplysninger om aktier og ETF'er, der er så tæt på at være i realtid som teknisk muligt, og efterhandelsoplysninger om obligationer og derivater, der er så tæt på at være i realtid som teknisk muligt.***

⁷ COM(2021)0032.

⁸ 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).

⁹ 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).

¹⁰ 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).

¹¹ ESMA MiFID II/MiFIR Review Report No. 1 on the development in prices for pre- and post-trade data and on the consolidated tape for equity instruments.

- (5) I henhold til artikel 1, stk. 7, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU¹² 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). At dette krav er placeret i direktiv 2014/65/EU har givet mulighed for forskellige fortolkninger af dette krav, hvilket har ført til ulige vilkår mellem multilaterale systemer, der er godkendt som reguleret marked, MHF eller OHF, og multilaterale systemer, der ikke er godkendt som sådanne. For at sikre en ensartet anvendelse af dette krav bør det indføres i forordning (EU) nr. 600/2014.
- (6) I henhold til artikel 4 i forordning (EU) nr. 600/2014 kan de kompetente myndigheder dispensere fra kravene om førhandelsgennemsigtighed for markedsoperatører og investeringsselskaber, der driver en markedsplads, og som fastsætter deres priser på grundlag af middeltkursen på det primære marked eller det mest relevante marked med hensyn til likviditet. ■ For at øge førhandelsgennemsigtigheden og dermed styrke prisdannelsesprocessen bør denne dispensation *kun* gælde for ordrer med en størrelse, der er større end eller lig med *en størrelse, der fastsættes af ESMA. Når ESMA definerer tærsklen, bør den tage hensyn til denne foranstaltningens indvirkning på kvaliteten på markedet, den samlede likviditet på Unionens markedspladser, slutinvestorerne resultater og EU-kapitalmarkedernes og virksomhedernes nationale og internationale tiltrækningskraft og konkurrenceevne*. Hvis den konsoliderede løbende handelsinformation for aktier og ETF'er vil give købs- og salgskurser, hvorfra der kan udledes en middeltkurs, bør referencekursdispensationen også være til rådighed for systemer, der udleder middeltkursen af den konsoliderede løbende handelsinformation.
- (7) Dark trading er handel uden førhandelsgennemsigtighed, der anvender den referencekursdispensation, der er fastsat i artikel 4, stk. 1, litra a), i forordning (EU) nr. 600/2014, og dispensationen fra den forhandlede kurs, der er fastsat i artikel 4, stk. 1, litra a), nr. i), i nævnte forordning. For begge dispensationer gælder det, at de er omfattet af dobbelt volumenbegrænsning. Dobbelt volumenbegrænsning er en mekanisme, der begrænser omfanget af dark trading til en vis andel af den samlede handel med et aktieinstrument. Mængden af dark trading med et aktieinstrument på en enkelt markedsplads må ikke overstige 4 % af den samlede handel med det pågældende instrument i Unionen. Hvis denne tærskel overskrides, suspenderes dark trading med det pågældende instrument på den pågældende markedsplads. Mængden af dark trading med et aktieinstrument i Unionen må desuden ikke overstige 8 % af den samlede handel med det pågældende instrument i Unionen. Hvis denne tærskel overskrides, suspenderes al dark trading med det pågældende instrument. Den markedspladsspecifikke tærskel giver mulighed for fortsat anvendelse af disse dispensationer på andre platforme, hvor handelen med det pågældende aktieinstrument endnu ikke er suspenderet, indtil tærsklen på EU-plan er overskredet. Dette skaber kompleksitet med hensyn til overvågning af omfanget af dark trading og håndhævelse af suspensionen. For at forenkle den dobbelte volumenbegrænsning og samtidig bevare dens effektivitet *indføres der ved denne forordning et nyt* loft med enkelt volumenbegrænsning udelukkende *baseret* på den EU-dækkende tærskel. Denne tærskel bør sænkes til 7 %

¹² 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).

for at kompensere for en potentiel stigning i handelen, der er omfattet af disse dispensationer, som følge af afskaffelsen af den markedspladsspecifikke tærskel. **ESMA bør ved hjælp af alle tilgængelige og relevante markedsdata regelmæssigt vurdere kalibreringen af tærsklen for loftet med enkelt volumenbegrænsning, dets anvendelsesområde, dets indvirkning på EU-virksomhedernes konkurrenceevne og omfanget af markedsvirkningen og effektiviteten af prisdannelsesprocessen i Unionen. ESMA kunne også overveje, hvordan man grundigt kan forbedre de nuværende begrænsninger med henblik på at begrænse dark trading, herunder yderligere indgreb i et handelssystem, og ikke blot i en undergruppe heraf, for at sikre, at de er effektive i forhold til deres mål om at beskytte prisdannelsesprocessen uden i urimelig grad at påvirke EU-virksomheders globale konkurrenceevne og EU-markedernes tiltrækningskraft. ESMA bør under hensyntagen til overvejelser om finansiel stabilitet og bedste praksis og udviklingen på internationalt plan formulere sine forslag i en rapport til Kommissionen senest den... [tre år efter denne ændringsforordnings ikrafttræden] og derefter hvert andet år.**

- (8) Artikel 10 i forordning (EU) nr. 600/2014 indeholder krav om, at markedspladser skal offentliggøre oplysninger om transaktioner med andre instrumenter end aktieinstrumenter, herunder pris og volumen. Artikel 11 i nævnte forordning indeholder grundene til, at de nationale kompetente myndigheder kan tillade en udskudt offentliggørelse af disse oplysninger. Udskudt offentliggørelse af disse oplysninger er tilladt, hvis en transaktion ligger over tærsklen for at kunne betegnes som stor og er i et instrument, for hvilket der ikke findes et likvidt marked, eller hvis transaktionen overstiger den størrelse, der er specifik for instrumenttærsklen, hvis transaktionen involverer likviditetsudbydere. De kompetente nationale myndigheder har skønsbeføjelser med hensyn til varigheden af udskydelsen og de nærmere oplysninger om de transaktioner, der kan udskydes. Denne skønsbeføjelse har ført til forskellig praksis blandt medlemsstaterne og til ineffektiv offentliggørelse med hensyn til efterhandelsgennemsigtighed. For at sikre gennemsigtighed over for alle typer investorer er det nødvendigt at harmonisere udskydelsesordningen på EU-plan, fjerne skønsbeføjelser på nationalt plan og lette konsolideringen af markedsdata. Kravene om efterhandelsgennemsigtighed bør derfor skærpes ved at fjerne de **nationale kompetente myndigheders skønsbeføjelse og fastsætte de kategorier af transaktioner, for hvilke udsættelse er tilladt, under hensyntagen til transaktionernes størrelse og de pågældende finansielle instrumenters likviditet.**
- (9) For at sikre en passende grad af gennemsigtighed bør prisen på **og volumen af** en transaktion i andet end aktier offentliggøres så tæt på realtid som muligt, og **prisen bør** kun udskydes højst indtil handelsdagens afslutning. For ikke at udsætte likviditetsudbydere af andre instrumenter end aktieinstrumenter for unødigt risiko bør det dog være muligt at sløre **prisen på og volumen af meget store transaktioner** i en **længere** periode, som ikke bør **overstige fire** uger. Den nøjagtige kalibrering af de forskellige undergrupper, der svarer til forskellige tidsudskydelser, bør overlades til ESMA på grund af den tekniske ekspertise, der er nødvendig for at specificere kalibreringen, og på grund af behovet for at give mulighed for fleksibilitet til at ændre kalibreringen. Udskydelserne bør **alene** baseres på likviditeten af andre instrumenter end aktieinstrumenter, **ved anvendelse af udstedelsesstørrelsen som indikator, og transaktionens størrelse (handelsstørrelsen).** **For at forenkle forhandelsgennemsigtighedsordningen for obligationer og derivater bør instrumentets specifikke størrelse ikke længere være relevant, og den store størrelse**

bør sænkes, så der kun er én tærskel på et passende niveau. ESMA bør regelmæssigt gennemgå kalibreringerne af de udskydelser, der gælder for de forskellige undergrupper, med det formål gradvist at reducere dem, hvis den kvalitative og kvantitative dokumentation tillader det.

- (10) I henhold til artikel 13 i forordning (EU) nr. 600/2014 skal markedsoperatører og investeringselskaber, som driver en markedsplads, gøre før- og efterhandelsoplysningerne om transaktioner i finansielle instrumenter tilgængelige for offentligheden på rimelige handelsmæssige vilkår og sørge for ikke-diskriminerende adgang til oplysningerne. Denne artikel har imidlertid ikke levet op til sine mål. Oplysningerne fra markedspladser, APA'er og systematiske internalisatorer på rimelige handelsmæssige vilkår sætter ikke brugerne i stand til at forstå markedsdatapolitikker, og hvordan prisen for markedsdata fastsættes. ESMA har udstedt retningslinjer, der forklarer, hvordan begrebet rimelige handelsmæssige vilkår bør anvendes. Disse retningslinjer bør omdannes til retlige forpligtelser. På grund af den høje detaljeringsgrad, der kræves for at specificere rimelige handelsmæssige vilkår, og den nødvendige fleksibilitet med hensyn til at ændre de gældende regler på grundlag af det hurtigt skiftende datalandskab, bør ESMA tillægges beføjelser til at udarbejde udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, der præciserer, **hvad der udgør rimelige handelsmæssige vilkår, og** hvordan rimelige handelsmæssige vilkår bør anvendes, og derved yderligere styrke en harmoniseret og konsekvent anvendelse af artikel 13 i forordning (EU) nr. 600/2014.
- (11) For at styrke prisdannelsesprocessen og opretholde lige konkurrencevilkår mellem markedspladser og systematiske internalisatorer kræver artikel 14 i forordning (EU) nr. 600/2014, at systematiske internalisatorer offentliggør alle prisstillelser på aktieinstrumenter, som denne systematiske internalisator placerer under den normale markedsstørrelse. Systematiske internalisatorer kan frit bestemme, for hvilke størrelser de vil stille priser, forudsat at de angiver en mindstestørrelse på 10 % af den normale markedsstørrelse. Denne mulighed har imidlertid ført til et meget lavt niveau af forhandelsgennemsigtighed fra systematiske internalisatorer med hensyn til aktieinstrumenter og har hæmmet opnåelsen af lige konkurrencevilkår. Det er derfor nødvendigt at kræve, at systematiske internalisatorer offentliggør bindende prisstillelser, der mindst svarer til **en størrelse, som fastsættes af ESMA. Når ESMA fastsætter mindstestørrelsen, bør den tage følgende målsætninger i betragtning: øget forhandelsgennemsigtighed for aktieinstrumenter til fordel for slutinvestorerne, opretholdelse af lige konkurrencevilkår mellem markedspladser og systematiske internalisatorer, adgang for slutinvestorerne til et passende udvalg af handelsmuligheder og sikring af, at handelslandskabet i Unionen fortsat er attraktivt og konkurrencedygtigt både på nationalt og internationalt plan.**
- (12) For at skabe lige konkurrencevilkår bør systematiske internalisatorer ud over forpligtelsen til at offentliggøre bindende prisstillelser heller ikke have lov til at matche middeltkursen under **en størrelse, der fastsættes af ESMA og tilpasses den størrelse, under hvilken systematiske internalisatorers krav om gennemsigtighed for handel finder anvendelse.** Det bør endvidere præciseres, at systematiske internalisatorer bør have lov til at matche hinanden midtvejs **over denne størrelse** uden at overholde tick size-ordningen. **Det vil bringe Unionen i overensstemmelse med den fremherskende internationale markedspraksis.**

- (13) Markedsdeltagerne har brug for centrale markedsdata for at kunne træffe informerede investeringsbeslutninger. I henhold til den nuværende artikel 27h i forordning (EU) nr. 600/2014 kræver tilvejebringelse af centrale markedsdata om visse finansielle instrumenter direkte fra markedspladser og APA'er, at udbydere af konsolideret løbende handelsinformation indgår særskilte licensaftaler med alle disse dataleverandører. Denne proces er besværlig, dyr og tidskrævende. Det har været en af hindringerne for udbydere af konsolideret løbende handelsinformation på tværs af markedet. Denne hindring bør fjernes for at gøre det muligt for udbydere af konsolideret løbende handelsinformation at indhente markedsdata og løse problemer med licenser. Markedspladser og APA'er eller investeringselskaber og systematiske internalisatorer uden indgriben fra APA'er ("markedsdataleverandører") bør forpligtes til at indsende deres markedsdata til udbydere af konsolideret løbende handelsinformation og anvende harmoniserede skabeloner, der overholder datastandarder af høj kvalitet, til at gøre dette. Kun CTP'er, der er udvalgt og godkendt af ESMA, bør kunne indsamle harmoniserede markedsdata fra de individuelle datakilder i overensstemmelse med reglen om obligatoriske bidrag. For at gøre markedsdataene nyttige for investorer bør markedsdataleverandører forpligtes til at levere markedsdata til CTP'en så tæt på realtid som teknisk muligt.
- (14) I henhold til afsnit II og III i forordning (EU) nr. 600/2014 skal markedspladser, APA'er, investeringselskaber og systematiske internalisatorer ("markedsdataleverandører") offentliggøre førhandelsdata om finansielle instrumenter, herunder købs- og salgskurser og efterhandelsdata om transaktioner, herunder den kurs og volumen, hvortil en transaktion i et specifikt instrument er blevet gennemført. Markedsdeltagerne er ikke forpligtet til at anvende CTP'ens konsoliderede centrale markedsdata. Kravet om offentliggørelse af disse før- og efterhandelsdata bør derfor fortsat gælde for at give markedsdeltagerne adgang til markedsdata. For at undgå en urimelig byrde for markedsdataleverandører er det imidlertid hensigtsmæssigt at tilpasse kravet om, at markedsdataleverandører skal offentliggøre data, så meget som muligt til kravet om at levere data til CTP'en.
- (15) På grund af markedsdataenes uensartede kvalitet er det vanskeligt for markedsdeltagerne at sammenligne disse data, hvilket fjerner en stor del af merværdien ved datakonsolideringen. Det er af største betydning for, at gennemsigthedsordningen i afsnit II og III i forordning (EU) nr. 600/2014 fungerer korrekt, og for at udbydere af konsolideret løbende handelsinformation kan konsolidere data, at markedsdataene er af høj kvalitet. Det bør derfor kræves, at disse markedsdata opfylder høje kvalitetsstandarder med hensyn til både indhold og format. Det bør være muligt at ændre indholdet og formatet af dataene inden for kort tid for at give mulighed for at ændre markedspraksis og -indsigt. Derfor bør kravene til datakvalitet fastsættes af *ESMA i udkastet til reguleringsmæssige tekniske standarder*, og der bør tages hensyn til *gældende industristandarder og praksisser, den internationale udvikling og standarder, der er aftalt på EU-plan eller internationalt plan, samt* rådgivningen fra en særlig rådgivende gruppe, *der er nedsat af Kommissionen og har til opgave at give indikationer, der er begrænset til resultatet af den konsoliderede løbende handelsinformation. ESMA bør inddrages tæt i den rådgivende gruppes arbejde.*
- (16) For bedre at kunne overvåge indberetningspligtige begivenheder harmoniserede direktiv 2014/65/EU synkroniseringen af forretningsure for markedspladser og deres medlemmer. For at sikre, at tidsstempler, der indberettes af forskellige enheder, i

forbindelse med konsolideringen af markedsdata kan sammenlignes på en meningsfuld måde, bør kravene til harmonisering af synkroniseringen af forretningsure udvides til at omfatte systematiske internalisatorer, APA'er og udbydere af konsolideret løbende handelsinformation. På grund af det niveau for teknisk ekspertise, der kræves for at præcisere kravene til anvendelse af et synkroniseret forretningsur, bør ESMA tillægges beføjelser til at udarbejde udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder med henblik på at præcisere den nøjagtighed, hvormed urene bør synkroniseres.

- (17) I henhold til artikel 23 i forordning (EU) nr. 600/2014 skal størstedelen af handelen med aktier finde sted på markedspladser eller hos systematiske internalisatorer ("aktiehandelsforpligtelse"). Dette krav gælder ikke for handler med aktier, som ikke er systematiske, ad hoc eller uregelmæssige og sjældne. Det er ikke klart, hvornår denne undtagelse finder anvendelse. ESMA præciserede derfor dette ved at skelne mellem aktier på grundlag af deres internationale identifikationsnummer for værdipapirer (ISIN). I henhold til denne sondring er kun aktier med et EØS-ISIN-nummer omfattet af aktiehandelsforpligtelsen. Denne tilgang skaber klarhed for markedsdeltagere, der handler med aktier. ESMA's nuværende praksis bør derfor indarbejdes i forordning (EU) nr. 600/2014, og samtidig bør undtagelsen for handler med aktier, som ikke er systematiske, ad hoc eller uregelmæssige og sjældne, udgå. ■
- (18) Det er vigtigt at fastsætte datoen for indberetning af transaktioner for at sikre, at både tilsynsmyndighederne og de indberettende enheder er tilstrækkeligt forberedte. Det er også afgørende at bringe fristerne for ændringer af de forskellige indberetningsrammer i overensstemmelse med hinanden. Fastsættelse af denne dato i en delegeret retsakt vil give den nødvendige fleksibilitet og bringe ESMA's beføjelser i overensstemmelse med beføjelserne i forordning (EU) 2019/834. For at øge den overordnede konsekvens i markedsindberetningerne bør ESMA også tage hensyn til den internationale udvikling og de standarder, der er vedtaget på EU-plan eller globalt plan, når ESMA udarbejder relevante udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder.
- (19) Indberetning på de finansielle markeder – navnlig transaktionsindberetning – er allerede meget automatiseret, og dataene er mere standardiserede. Visse inkonsekvenser mellem rammerne er allerede blevet løst i forordningen om europæisk markedsinfrastruktur (EMIR), Refit-forordningen og forordningen om værdipapirfinansieringstransaktioner (SFTR). ESMA's beføjelser bør bringes i overensstemmelse med hinanden med henblik på at vedtage tekniske standarder og sikre større konsekvens i transaktionsindberetningen mellem EMIR-, SFTR- og MiFIR-rammerne. Dette vil forbedre transaktionsdatakvaliteten og undgå unødvendige ekstraomkostninger for erhvervslivet. ***Hertil kommer, at transaktionsindberetningen bør muliggøre en bred udveksling af transaktionsdata mellem de nationale kompetente myndigheder for på passende vis at afspejle sidstnævntes ændrede tilsynsbehov med henblik på at overvåge den seneste markedsudvikling og potentielle relaterede risici. Dette bør f.eks. tage højde for behovet for, at enhver national kompetent myndighed får et omfattende overblik over de investeringer, der foretages af kunder, der er hjemmehørende, bosat eller etableret i dens jurisdiktion, herunder når sådanne investeringer foretages gennem investeringselskaber, der er godkendt i en anden medlemsstat, eller finansielle instrumenter, for hvilke den ikke er den kompetente myndighed på det mest relevante marked med hensyn til likviditet.***
- (19a) ***Markedsdeltagerne og ESMA har vist, at den eksisterende indberetningsordning kan skabe usikkerhed om, hvem der skal indberette transaktioner, og kan føre til***

overlappende indberetning. Problemet er særlig akut, når investeringsselskaber, der handler med hinanden, ikke ved, om deres modpart er en systematisk internalisator for det handlede finansielle instrument og derfor bør indberette transaktioner til den godkendte offentliggørelsesordning. Desuden har forbindelsen mellem indberetningspligten og status som systematisk internalisator ført til et øget antal systematiske internalisatorer i Unionen, hvilket har fordrejet billedet af markedsdeltagere. Forbindelsen mellem den systematiske internalisatorstatus og kravene om gennemsigtighed og indberetning efter handelen bør fjernes, således at markedsdeltagerne i stedet får mulighed for at registrere sig som en udpeget indberetningsenhed. ESMA bør desuden oprette et register over alle udpegede indberetningsenheder med angivelse af deres identitet samt de instrumenter eller klasser af instrumenter, for hvilke de er udpeget som indberetningsenheder. Det ville fjerne usikkerheden om, hvem der skal indberette en transaktion, og mindske den lovgivningsmæssige byrde for investeringsselskaber, især mindre selskaber. En sådan tilgang ville også have den fordel, at kun de selskaber, der er kvalificerede eller har valgt at være systematiske internalisatorer, vil fungere som likviditetsudbydere, hvilket vil skabe yderligere klarhed om aktiemarkedets overordnede struktur.

- (20) Konkurrence mellem udbydere af konsolideret løbende handelsinformation sikrer, at konsolideret løbende handelsinformation leveres på den mest effektive måde og på de bedst mulige vilkår for brugerne. Der har imidlertid hidtil ikke været nogen enheder, der har ansøgt om at fungere som udbyder af konsolideret løbende handelsinformation. Det anses derfor for hensigtsmæssigt at give ESMA beføjelse til regelmæssigt at tilrettelægge en konkurrencebaseret udvælgelsesprocedure med henblik på at udvælge en enkelt enhed, der kan levere konsolideret løbende handelsinformation for hver specificeret aktivklasse. *ESMA bør prioritere udvælgelsen og godkendelsen af en udbyder af konsolideret løbende handelsinformation om obligationer, efterfulgt af aktier og ETF'er og endelig af derivater. Udvælgelsesprocesserne for hver CTP bør fordeles med regelmæssige mellemrum, idet hver udvælgelsesproces indledes senest seks måneder efter indledningen af den foregående. I betragtning af lighederne mellem aktier og ETF'er bør ESMA gennemføre en parallel proces for disse to finansielle instrumenter og acceptere forslag om enten én konsolideret løbende handelsinformation bestående af både aktier og ETF'er eller to separate løbende handelsinformationer. For både aktier og ETF'er bør de markedsdatabydere, som dataleverandører skal sende til den relevante CTP, indeholde før- og efterhandelsmarkedsdatabydere vedrørende de første fem lag af ordrebøgerne.*
- (21) Ifølge de oplysninger, der fremlægges i den konsekvensanalyse, der ledsager forslaget til denne forordning, vil den forventede generering af indtægter i forbindelse med konsolideret løbende handelsinformation variere afhængigt af den løbende handelsinformations præcise karakteristika. CTP'ens forventede indtægter bør i væsentlig grad overstige produktionsomkostningerne og dermed bidrage til at opbygge en solid ordning for indtægtsdeltagelse, hvorved CTP'en og markedsdatabyderne deler kommercielle interesser, der er tilpasset hinanden. Dette princip bør ikke forhindre CTP'er i at skabe en margin, der er nødvendig for at opretholde en levedygtig forretningsmodel, og i at anvende de centrale markedsdatabydere til at tilbyde yderligere analyser eller andre tjenester, der har til formål at øge indtægtspuljen. *Markedsdatabyderen bør som minimum modtage et vederlag baseret på de omkostninger, som denne har haft til at generere dataene og levere dem til CTP'en. Detailinvestorer bør have adgang til den konsoliderede løbende handelsinformation,*

enten gratis eller mod et nominelt årligt gebyr, og udbyderen af løbende handelsinformation bør sikre, at de oplysninger, der gives til detailinvestorer, er let tilgængelige og vises i et brugervenligt og forståeligt format.

- (22) Der er en objektiv forskel mellem en markedsplads for primær optagelse til handel og andre markedspladser, der fungerer som sekundære handelsmarkeder. En markedsplads for primær optagelse til handel giver virksomheder adgang til det offentlige marked og spiller en afgørende rolle i aktiens levetid og for aktiens likviditet. Dette gælder især aktier, der er noteret på mindre, regulerede markeder, og som typisk fortsat hovedsagelig handles på markedspladsen for primær optagelse til handel. *På små, regulerede markeder og SMV-vækstmarkeder betyder koncentrationen af handel med aktier, for hvilke de også er markedspladsen for primær optagelse, at deres relative bidrag til fragmenteringen af handelen i Unionen er mindre markant sammenlignet med store regulerede markeder. Den gennemsnitlige daglige handelsvolumen for aktier på de små, regulerede markeder er relativt lav og udgør ofte mindre end 1 % af den gennemsnitlige daglige handelsvolumen i Unionen som helhed. Endelig er små, regulerede markeder og SMV-vækstmarkeder i gennemsnit mindre diversificerede og mere afhængige af dataindtægter, og det obligatoriske bidrag til den konsoliderede løbende handelsinformation for aktier kan berøve dem deres vigtigste indtægtskilde. I betragtning af den lavere grad af fragmentering af mindre markeder, deres relative andel af det samlede handelslandskab og legitime bekymringer over deres forretnings levedygtighed bør en udelukkelse fra de obligatoriske bidrag til den konsoliderede løbende handelsinformation derfor anses for at være hensigtsmæssig for at give dem mulighed for at opretholde deres lokale optagelse til handel og sikre et rigt og dynamisk økosystem i overensstemmelse med målene for kapitalmarkedsunionen. Set ud fra et proceduremæssigt synspunkt bør det første udelukkelseskriterium være markedsandele; hvis markedsandelen på et senere tidspunkt overstiger den tærskel, der er fastsat i denne forordning, bør fragmenteringskriterier anvendes som alternative undtagelseskriterier. Uanset undtagelsen for obligatoriske bidrag bør små, regulerede markeder, der ønsker at blive medtaget i den konsoliderede oversigt, der leveres af den konsoliderede løbende handelsinformation, kunne deltage i ordningen for obligatoriske bidrag ved at underrette ESMA om deres hensigt. Dog bør udarbejdelsen af konsolideret løbende handelsinformation have som mål i sidste ende at opnå en fuldstændig repræsentation af Unionens markedspladser for at opnå alle fordelene ved en integreret kapitalmarkedsunion.*
- (23) *Det ønskede resultat af den konsoliderede løbende handelsinformation vil være at give slutinvestorerne et reelt konsolideret overblik over de handelsmuligheder, der er til rådighed i Unionen, herunder små regulerede markeder, og lavere handelsomkostninger gennem øget grænseoverskridende konkurrence, og derved øge EU-kapitalmarkedernes samlede nationale og internationale tiltrækningskraft og fremme deres vækst i overensstemmelse med målene for kapitalmarkedsunionen. Uanset den undtagelse, der indrømmes små, regulerede markeder i henhold til denne forordning fra det obligatoriske bidrag fra markedsdata til den konsoliderede løbende handelsinformation, bør der indføres en særlig ordning for indtægtsdeltagelse i den konsoliderede løbende handelsinformation vedrørende aktier og ETF'er for at tilskynde dem til at deltage i ordningen for obligatoriske bidrag, som dog fortsat bør være helt frivillig. Navnlige bør data fra handler med de mindre likvide aktier medføre et højere vederlag, end deres nominelle handelsværdi kunne indikere. Hvorvidt en aktie er mindre likvid, bør bestemmes på grundlag af den andel af den*

førhandelsgennemsigtige likviditet, som det regulerede marked, der optager den mindre likvide andel til handel, udgør i forhold til den gennemsnitlige daglige omsætning af den pågældende aktie.

- (24) I betragtning af at det vil være nyt med konsolideret løbende handelsinformation i forbindelse med EU's finansielle markeder, bør ESMA få til opgave at give Europa-Kommissionen en vurdering af ordningen for indtægtsdeltagelse, der er udformet *med henblik på at tilskynde små*, regulerede markeder *til at vælge det obligatoriske bidrag fra markedsdata* i forbindelse med konsolideret løbende handelsinformation vedrørende aktier *og ETF'er*. Denne rapport bør udarbejdes på grundlag af mindst **18** måneders drift af CTP'en og efterfølgende på anmodning af Kommissionen, hvis det skønnes nødvendigt eller hensigtsmæssigt. Vurderingen bør navnlig fokusere på, om små, regulerede markeds deltagelse i CTP'ens indtægter er rimelig og effektiv med hensyn til at *få disse markeder til at bidrage til den konsoliderede løbende handelsinformation* og beskytte den rolle, som disse markeder spiller i deres lokale finansielle økosystemer. *Vurderingen bør fastslå, om inddragelsen af disse små, regulerede markeder i den konsoliderede løbende handelsinformation resulterede i en stigning i handelsvolumenen af aktier på disse regulerede markeder, en positiv indvirkning på professionelle investorer og detailinvestorer deltagelse i markedet og en forbedring af handelsvilkårene for slutinvestorerne*. Kommissionen bør have beføjelse til at revidere fordelingsmekanismen ved hjælp af en delegeret retsakt, hvis det er nødvendigt eller hensigtsmæssigt.
- (25) Det er nødvendigt at sikre, at udbydere af konsolideret løbende handelsinformation udbedrer informationsasymmetrier på kapitalmarkederne på en holdbar måde, og at sikre, at udbydere af konsolideret løbende handelsinformation leverer konsoliderede data, som er pålidelige. Udbydere af konsolideret løbende handelsinformation bør derfor være forpligtet til at overholde de organisatoriske krav og standarder for tjenestekvalitet, som skal opfyldes til enhver tid, når de er blevet godkendt af ESMA. Kvalitetsstandarder bør omfatte aspekter vedrørende indsamling af konsoliderede centrale markedsdata, nøjagtig tidsstempling af sådanne data på forskellige stadier i leveringskæden, indsamling og forvaltning af markedsdataabonnementsgebyrer og fordeling af indtægter til markedsdataleverandørerne.
- (26) For at bevare markedsdeltagernes fortsatte tillid til driften af en udbyder af konsolideret løbende handelsinformation bør sådanne enheder regelmæssigt udarbejde en række offentlige rapporter om overholdelsen af deres forpligtelser i henhold til denne forordning, navnlig om resultatstatistikker og hændelsesrapporter vedrørende datakvalitet og -systemer. På grund af rapportens meget tekniske karakter bør ESMA have beføjelse til at præcisere indhold, format og tidsplan.
- (27) Kravet om, at handelsindberetninger skal stilles gratis til rådighed efter 15 minutter, gælder i øjeblikket for alle markedspladser, APA'er og CTP'er. For CTP'er står dette krav i vejen for kommercialiseringen af konsolideringen af de centrale markedsdata og begrænser i betydelig grad en potentiel CTP's kommercielle levedygtighed, eftersom visse potentielle kunder kunne foretrække at vente på de konsoliderede gratis data frem for at abonnere på konsolideret løbende handelsinformation. Dette gælder især obligationer og derivater, der generelt ikke handles hyppigt, og for hvilke dataene ofte har bevaret hovedparten af deres værdi efter 15 minutter. Kravet om gratis levering af data efter 15 minutter bør fortsat gælde for markedspladser og APA'er, men det bør afskaffes for CTP'er for at beskytte deres potentielle forretningsmodel.

- (28) I henhold til artikel 28 i forordning (EU) nr. 600/2014 skal OTC-derivater, der er omfattet af clearingforpligtelsen, handles på markedspladser. Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2019/834¹³ ændrede Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012¹⁴ for at begrænse omfanget af enheder, der er omfattet af clearingforpligtelsen. I lyset af den tætte sammenkobling mellem clearingforpligtelsen i henhold til forordning (EU) nr. 648/2012 og handelsforpligtelsen for derivater i henhold til forordning (EU) nr. 600/2014 og for at sikre større retlig sammenhæng og forenkle de retlige rammer er det nødvendigt og hensigtsmæssigt at bringe handelsforpligtelsen for derivater i overensstemmelse med clearingforpligtelsen for derivater. Uden en sådan overensstemmelse ville visse mindre finansielle modparter og ikke-finansielle modparter ikke længere være omfattet af clearingforpligtelsen, men fortsat være omfattet af handelsforpligtelsen.
- (29) Artikel 6a i forordning (EU) nr. 648/2012 indeholder bestemmelser om en mekanisme til midlertidig suspension af clearingforpligtelsen, hvis de kriterier, på grundlag af hvilke bestemte OTC-derivatklasser er blevet gjort til genstand for clearingforpligtelsen, ikke længere er opfyldt, eller hvis en sådan suspension anses for nødvendig for at undgå en alvorlig trussel mod den finansielle stabilitet i Unionen. En sådan suspension kan imidlertid forhindre modparterne i at opfylde deres handelsforpligtelse i henhold til forordning (EU) nr. 600/2014, fordi clearingforpligtelsen er en forudsætning for handelsforpligtelsen. Det er derfor nødvendigt at fastsætte, at hvis suspensionen af clearingforpligtelsen vil føre til en væsentlig ændring af kriterierne for handelsforpligtelsen, bør det samtidig være muligt at suspendere handelsforpligtelsen for den eller de samme OTC-derivatklasser, der er omfattet af suspensionen af clearingforpligtelsen.
- (30) En ad hoc-suspensionsmekanisme er nødvendig for at sikre, at Kommissionen hurtigt kan reagere på væsentlige ændringer i markedsvilkårene, der kan have en væsentlig indvirkning på handelen med derivater og deres modparter. Hvis sådanne markedsvilkår er til stede, bør Kommissionen efter anmodning fra en medlemsstats kompetente myndighed kunne suspendere handelsforpligtelsen uafhængigt af en eventuel suspension af clearingforpligtelsen. En sådan suspension af handelsforpligtelsen bør være mulig, hvis et EU-investerings-selskabs aktiviteter med en ikke-EØS-modpart i urimelig grad berøres af anvendelsesområdet for EU's handelsforpligtelse for derivater, og hvis investerings-selskabet fungerer som prisstiller i den kategori af derivater, der er omfattet af handelsforpligtelsen. Problemet med overlappende handelsforpligtelser for derivater er særlig akut, når der handles med modparter, der er hjemmehørende i en tredjelandsjurisdiktion, der anvender sin egen handelsforpligtelse for derivater. Suspensionen vil også hjælpe EU's modparter med at forblive konkurrencedygtige på de globale markeder. Når Kommissionen træffer afgørelse om suspension af handelsforpligtelsen, bør den tage hensyn til virkningen af en sådan suspension for clearingforpligtelsen i forordning (EU) nr. 648/2012.

¹³ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2019/834 af 20. maj 2019 om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 for så vidt angår clearingforpligtelsen, suspension af clearingforpligtelsen, indberetningskrav, risikoreduktionsteknikker for OTC-derivataftaler, der ikke cleares af en central modpart, registrering af og tilsyn med transaktionsregistre samt krav til transaktionsregistre (EUT L 141 af 28.5.2019, s. 42).

¹⁴ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012 af 4. juli 2012 om OTC-derivater, centrale modparter og transaktionsregistre (EUT L 201 af 27.7.2012, s. 1).

- (31) Bestemmelser om fri adgang for børshandlede derivater gør det mindre attraktivt at investere i nye produkter, da konkurrenter kan være i stand til at få adgang uden forudgående investering. Anvendelsen af ordningen med fri adgang for børshandlede derivater, der er fastsat i artikel 35 og 36 i forordning (EU) nr. 600/2014, kan således begrænse konkurrenceevnen for disse produkter ved at fjerne incitamentet for regulerede markeder til at skabe nye børshandlede derivater. Det bør derfor fastsættes, at denne ordning ikke bør finde anvendelse på den pågældende CCP eller markedsplads for så vidt angår børshandlede derivater, hvilket vil fremme innovation og udvikling af børshandlede derivater i Unionen.
- (32) Finansielle formidlere bør bestræbe sig på at opnå den bedst mulige pris og den størst mulige sandsynlighed for udførelse af handler, som de udfører på vegne af deres kunder. Med henblik herpå bør finansielle formidlere udvælge markedspladsen eller modparten til at udføre deres kundehandler udelukkende på grundlag af best execution for deres kunder. Det bør være uforeneligt med princippet om best execution, at en finansiell formidler, **der handler på vegne af sine kunder, modtager et honorar, provision eller en naturalieydelse** fra en **tredjepart** til gengæld for at **videresende kundeordrer til udførelse af denne tredjepart**. Det bør derfor forbydes, at investeringsselskaber modtager en sådan betaling **eller en anden naturalieydelse. Dette forbud er nødvendigt i lyset af den divergerende praksis ved de nationale kompetente myndigheder i Unionen med hensyn til deres anvendelse af og tilsyn med kravene om best execution som fastsat i artikel 27 i direktiv 2014/65/EU. Ingen yderligere nationale skønsbeføjelser bør derfor anses for acceptable med hensyn til de regler, der gælder for videresendelse af kundeordrer til udførelse.**
- (32a) **Energikrisen i 2022 har vist, at de lovgivningsmæssige rammer for handel med råvarederivater som fastsat i direktiv 2014/65/EU kan forbedres yderligere. Navnlig virkningen af højere og hyppigere margin calls og markedsdeltagernes lovgivningsmæssige status, virkningen af ekstrem volatilitet og ekstreme priser og virkningen af tredjelandshandelsvirksomheder er elementer, der kan berettige en revision af rammen for råvarederivater. Navnlig virkningen og konsekvenserne af at indføre minimumsihændehaverperioder for råvarederivater er et element, der fortjener yderligere overvejelse. ESMA bør derfor foretage en analyse af, om en sådan minimumsihændehaverperiode effektivt kan begrænse volatiliteten på derivatmarkederne uden at påvirke disse marketers funktion negativt.**
- (33) Kommissionen bør vedtage udkastet til reguleringsmæssige tekniske standarder udarbejdet af ESMA vedrørende de præcise karakteristika ved udskydelsesordningen for transaktioner i andet end aktier, vedrørende tilvejebringelse af oplysninger på rimelige handelsmæssige vilkår, vedrørende markedspladsers, systematiske internalisatorers, APA'ers og CTP'ers anvendelse af synkroniserede forretningsure og vedrørende karakteristika for CTP'ens forpligtelse til offentlig indberetning. Kommissionen bør vedtage disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder ved hjælp af delegerede retsakter i overensstemmelse med artikel 290 i TEUF, og i overensstemmelse med artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1093/2010.
- (34) Målene for denne forordning, nemlig at lette fremkomsten af en udbyder af konsolideret løbende handelsinformation for hver aktivklasse og at ændre visse aspekter af den eksisterende lovgivning med henblik på at forbedre gennemsigtigheden på markederne for finansielle instrumenter, men også yderligere at fremme lige vilkår mellem regulerede markeder og systematiske internalisatorer **samt styrke den internationale**

konkurrenceevne på Unionens kapitalmarkeder, kan ikke i tilstrækkelig grad opfyldes af medlemsstaterne, men kan på grund af deres omfang og virkninger bedre nås på EU-plan; foranstaltningen bør derfor vedtages på EU-plan i overensstemmelse med nærhedsprincippet, jf. artikel 5 i traktaten om Den Europæiske Union. I overensstemmelse med proportionalitetsprincippet, jf. nævnte artikel, går denne forordning ikke videre, end hvad der er nødvendigt for at nå disse mål. I denne forordning overholdes desuden de grundlæggende rettigheder og principper, som anerkendes i chartret, navnlig friheden til at oprette og drive egen virksomhed og forbrugerbeskyttelsen —

VEDTAGET DENNE FORORDNING:

Artikel 1

Ændring af forordning (EU) nr. 600/2014

- 1) I artikel 1 foretages følgende ændringer:
 - a) I stk. 1 tilføjes følgende som litra i):

"h) omfanget af multilateral handel."
 - b) Stk. 3 affattes således:

"3. Afsnit V i denne forordning finder også anvendelse på finansielle modparter som omhandlet i artikel 4a, stk. 1, andet afsnit, i forordning (EU) nr. 648/2012 og på alle ikke-finansielle modparter, der er omfattet af artikel 10, stk. 1, andet afsnit, i samme forordning."
 - c) Følgende indsættes som stk. 7a:

"7a. Alle multilaterale systemer skal anvendes i overensstemmelse med bestemmelserne i enten afsnit II i direktiv 2014/65/EU for så vidt angår MHF'er eller OHF'er eller bestemmelserne i nævnte direktivs afsnit III for så vidt angår regulerede markeder.

Alle investeringsselskaber, 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, skal handle i overensstemmelse med afsnit III i denne forordning.

Alle investeringsselskaber, der indgår transaktioner med finansielle instrumenter, som ikke er indgået på multilaterale systemer eller systematiske internalisatorer, skal overholde denne forordnings artikel 20, 21, 22, 22a, 22b og 22c, jf. dog artikel 23 og 28."
- 2) I artikel 2, stk. 1, foretages følgende ændringer:
 - a) Nr. 11) affattes således:

"11) "multilateralt system": ethvert system eller enhver facilitet, hvor forskellige tredjemænds købs- og salgsinteresse i finansielle instrumenter kan interagere i systemet".
 - aa) **Følgende indsættes som nr. 16a):**

"16a) "udpeget indberetningsenhed": et investeringsselskab, der er ansvarligt for at offentliggøre oplysninger om transaktioner gennem en APA i overensstemmelse med artikel 20, stk. 1, og artikel 21, stk. 1".

ab) I nr. 17) foretages følgende ændringer:

a) I litra a) tilføjes følgende nummer:

"iiia) udstedelsesstørrelsen for virksomhedsobligationer".

b) Litra b) affattes således:

"b) med henblik på artikel 4, 5 og 14 et marked for et finansielt instrument, der vurderes ud fra følgende kriterier:

i) markedskapitaliseringen

ii) det gennemsnitlige antal daglige transaktioner for de pågældende finansielle instrumenter, navnlig det forhold, at et finansielt instrument handles dagligt

iii) den gennemsnitlige daglige omsætning for de pågældende finansielle instrumenter".

b) Følgende indsættes som nr. 34a):

"markedsdataleverandør": en markedsplads, en APA eller, med henblik på gennemsigtighed forud for handelen med aktier, et investeringsselskab, der driver en systematisk internalisator".

c) Nr. 35) affattes således:

"35) "udbyder af konsolideret løbende handelsinformation" eller "CTP": en person, der er godkendt efter denne forordnings afsnit IVa, kapitel 1, til at udbyde tjenester, der består i at indsamle markedsdata fra markedsdataleverandører og at konsolidere disse data i form af en kontinuerlig elektronisk live-datastrøm med *reguleringsmæssige data* og centrale markedsdata og at udbyde dem til brugeren af markedsdata".

ca) Nr. 36a) affattes således:

"36a) "udbyder af dataindberetningstjenester": en person, der er omhandlet i nr. 34), 35) og 36), og en person, der er omhandlet i artikel 27b, stk. 2".

d) Følgende indsættes som nr. 36b), 36c) og 36d):

"36b) "centrale markedsdata":

a) alle følgende data om aktier:

i) for gennemsigtige løbende handelsprotokoller, priserne for de fem bedste tilbud og udbud med tilsvarende volumen, der kan fås til disse priser

ia) for auktionssystemer, den pris, som bedst ville opfylde handelsalgoritmen, og den mængde, som deltagerne i systemet potentielt ville kunne udføre til denne pris

- ii) **for alle prisdannende handler på tværs af alle handelsmekanismer, transaktionspris og -volumen udført, transaktionstidspunktet, handelsprotokollen og de gældende dispensationer og udsættelser**
 - iii) oplysningerne om intradagauktionen
 - iv) oplysningerne om end-of-day-auktionen
 - v) markedsidentifikator-koden til identifikation af handelsstedet
 - vi) den standardiserede instrumentidentifikator, der gælder på tværs af markedspladser
 - vii) tidsstempeloplysningerne for alle følgende:
 - **markedspladsens tidspunkt** for gennemførelsen af handelen **eller for en ændring af den bedste tilbuds- eller udbudspris eller -volumen, ændring af den vejledende pris eller volumen og ændring af et instruments handelsstatus**
 - **markedspladsens tidspunkt** for offentliggørelsen **af de elementer, der er anført i første led**
 - **enhver ændring af et instruments eller segments handelsstatus**
 - modtagelsen af markedsdata hos udbyderen af konsolideret løbende handelsinformation
 - **udbyderen af konsolideret løbende handelsinformations** formidling af konsoliderede markedsdata til abonnenter
 - viii) handelsprotokollerne og de gældende dispensationer eller udsættelser
- b) alle følgende data om andre instrumenter end aktieinstrumenter:
- i) transaktionspris og -mængde/-størrelse udført til den angivne pris
 - ii) markedsidentifikator-koden til identifikation af handelsstedet
 - iii) standardiseret instrumentidentifikator, der gælder på tværs af markedspladser
 - iv) tidsstempeloplysningerne for alle følgende:
 - tidspunktet for gennemførelsen af handelen
 - tidspunktet for offentliggørelsen af handelen
 - modtagelsen af markedsdata fra markedsdataleverandører
 - modtagelse af markedsdata i konsolidatorens aggregerings-/konsolideringsmekanisme
 - formidling af konsoliderede markedsdata til abonnenter
 - v) handelsprotokollerne og de gældende dispensationer eller udsættelser
- 36c) "reguleringsmæssige data": data vedrørende status for systemer, der matcher ordrer i finansielle instrumenter, herunder oplysninger om circuit

breakers, handelsstop og åbningskurser og slutkurser for disse finansielle instrumenter

36d) "markedsoperatørgruppe": en virksomhed eller en gruppe, der ejer eller kontrollerer to eller flere markedsoperatører i Unionen".

3) I artikel 4 foretages følgende ændringer:

■

b) Stk. 2, første afsnit, affattes således:

"Referencekursen i stk. 1, litra a), fastsættes ud fra en af følgende:

- a) middelkursen for de aktuelle købs- og salgskurser på følgende:
 - i) den markedsplads, hvor disse finansielle instrumenter første gang blev optaget til handel
 - ii) det mest relevante marked med hensyn til likviditet
 - iii) den konsoliderede løbende handelsinformation vedrørende aktier **og** ETF'er
- b) når kursen i litra a) ikke foreligger, åbnings- eller lukkekursen for den relevante handelsperiode."

ba) I stk. 6 foretages følgende ændringer:

i) Litra a) affattes således:

"a) intervallet af købs- og salgspriser eller af prisstillerkurser samt markedsdybden ved disse priser, der skal offentliggøres for hver klasse af berørte finansielle instrumenter i henhold til artikel 3, stk. 1, under hensyntagen til den nødvendige tilpasning til de forskellige typer af handelssystemer, jf. artikel 3, stk. 2, og detaljerne vedrørende forhandelsdata, herunder identifikatorer for forskellige typer ordrer eller kurser"

ii) Følgende litra tilføjes:

"ea) mindstestørrelsen af en ordre, der kan matches ved hjælp af den i stk. 1, litra a), omhandlede handelsmetode, som fastsættes under hensyntagen til international bedste praksis, EU-virksomheders konkurrenceevne, markedsindvirkningens omfang og prisdannelsens effektivitet."

4) I artikel 5 foretages følgende ændringer:

a) Overskriften affattes således:

"Artikel 5
Volumenbegrænsning".

b) Stk. 1 affattes således:

"1. Markedspladserne skal suspendere deres anvendelse af de dispensationer, der er omhandlet i artikel 4, stk. 1, litra a), og artikel 4 stk. 1, litra b), nr. i), hvis den procentdel af volumen, der handles i Unionen i et finansielt

instrument, der er gennemført i henhold til disse dispensationer, overstiger 7 % af den samlede volumen, der handles med i det pågældende finansielle instrument i Unionen. Markedspladserne skal basere deres beslutning om at suspendere anvendelsen af disse dispensationer på de data, som ESMA har offentliggjort i overensstemmelse med stk. 4, og træffer en sådan beslutning senest to arbejdsdage efter offentliggørelsen af disse oplysninger og i en periode på seks måneder."

c) Stk. 2 og 3 udgår.

d) Stk. 4 affattes således:

"4. ESMA offentliggør senest **syv** arbejdsdage efter udgangen af hver kalendermåned alle følgende data:

a) den samlede volumen af EU-handel pr. finansielt instrument i de foregående 12 måneder

b) procentdelen af handel med et finansielt instrument, der er gennemført i henhold til de dispensationer, der er omhandlet i artikel 4, stk. 1, litra a), og artikel 4, stk. 1, litra b), nr. i), **i hele Unionen og på hver markedsplads i de foregående 12 måneder**

c) den metode, der anvendes til at beregne **de procentdele**, der er omhandlet i litra b)."

e) Stk. 5 **og 6** udgår.

f) Stk. 7 affattes således:

"7. For at sikre et pålideligt grundlag for overvågning af den handel, der foregår under de dispensationer, der er omhandlet i artikel 4, stk. 1, litra a), og artikel 4, stk. 1, litra b), nr. i), og for at fastslå, om de i stk. 1 omhandlede grænser er blevet overskredet, skal operatører af markedspladser have indført systemer og procedurer, der gør det muligt at identificere alle handler, der har fundet sted på deres markedsplads under disse dispensationer."

fa) Følgende stykke tilføjes:

"9a. Senest ... [tre år efter datoen for denne ændringsforordnings ikrafttræden] og derefter hvert andet år forelægger ESMA Kommissionen en rapport med en vurdering af grænseværdien til volumenbegrænsning i stk. 1 og metoden for fastsættelsen heraf under hensyntagen til finansiell stabilitet, international bedste praksis, EU-virksomheders konkurrenceevne, markedsindvirkningens omfang og prisdannelsens effektivitet.

Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage delegerede retsakter i overensstemmelse med artikel 50 i henhold til regelmæssige revisioner af grænseværdien til volumenbegrænsning i stk. 1. Med henblik på dette afsnit tager Kommissionen hensyn til den i første afsnit omhandlede rapport fra ESMA, den internationale udvikling og standarder, der er vedtaget på EU-plan eller internationalt plan."

4a) I artikel 8 foretages følgende ændringer:

a) Stk. 1 og 2 affattes således:

1. *Markedsoperatører og investeringsselskaber, der driver en markedsplads, offentliggør aktuelle købs- og salgspriser og markedsdybden ved disse priser, som bekendtgøres gennem deres systemer for obligationer, strukturerede finansielle produkter, emissionskvoter, derivater, som handles på en markedsplads, og pakkeordrer. Disse markedsoperatører og investeringsselskaber stiller løbende disse oplysninger til rådighed for offentligheden inden for normal åbningstid. Denne offentliggørelsesforpligtelse finder ikke anvendelse på ikkefinansielle modparters derivattransaktioner, som objektivt målbart mindsker de risici, der er direkte forbundet med den ikkefinansielle modparts eller den pågældende gruppes forretningsmæssige aktivitet eller likviditetsfinansiering.*
2. *De i stk. 1 omhandlede gennemsigtighedskrav tilpasses kun ordrebogssystemer med central grænseværdisætning og periodiske auktionssystemer."*

b) Stk. 4 udgår.

5) I artikel 9 foretages følgende ændringer:

a) Stk. 1, litra b) og litra e), nr. iii), udgår.

ab) *Stk. 3 affattes således:*

"3. De kompetente myndigheder overvåger regelmæssigt anvendelsen og indvirkningen af de dispensationer, der er givet henhold til stk. 1, og underretter ESMA om deres konstateringer.

De kompetente myndigheder kan enten på eget initiativ eller efter anmodning fra andre kompetente myndigheder eller ESMA inddrage en dispensation tildelt i henhold til stk. 1, hvis de bemærker, at dispensationen bliver anvendt på en måde, der afviger fra det oprindelige formål, eller hvis de mener, at dispensationen bliver anvendt med henblik på at omgå kravene i denne artikel.

De kompetente myndigheder underretter ESMA og de andre kompetente myndigheder om en sådan inddragelse hurtigst muligt, og inden den effektueres, og begrundet deres afgørelse fuldt ud."

b) Stk. 5, litra d), udgår.

■

6a) *Artikel 11 affattes således:*

"Godkendelse af udskudt offentliggørelse

1. De kompetente myndigheder skal kunne tillade markedsoperatører og investeringsselskaber, der driver en markedsplads, at udsætte offentliggørelsen af oplysninger om transaktioner i en periode, der beregnes på grundlag af transaktionens størrelse eller type. Offentliggørelsen af en meget stor transaktionsvolumen kan udsættes i en forlænget periode på højst fire uger.

Markedsoperatører og investeringsselskaber, der driver en markedsplads, giver klare oplysninger om de foreslåede ordninger om udskudt offentliggørelse af handelsoplysninger til markedsdeltagere og

offentligheden. ESMA overvåger anvendelsen af disse ordninger for udsættelse af offentliggørelsen af handelsoplysninger og forelægger Kommissionen en årlig rapport om, hvordan de anvendes i praksis.

Ordningerne for udskudt offentliggørelse tilrettelægges ved hjælp af følgende fem kategorier af transaktioner i forbindelse med en obligation, et struktureret finansielt produkt, en emissionskvote eller derivater, der handles på en markedsplads:

a) kategori 1: transaktioner af mellemstor størrelse i et finansielt instrument, for hvilket der findes et likvidt marked

b) kategori 2: transaktioner af mellemstor størrelse i et finansielt instrument, for hvilke der ikke findes et likvidt marked

c) kategori 3: transaktioner af stor størrelse i et finansielt instrument, for hvilket der findes et likvidt marked

d) kategori 4: transaktioner af stor størrelse i et finansielt instrument, for hvilke der ikke findes et likvidt marked

e) kategori 5: transaktioner af meget stor størrelse, uanset det finansielle instruments likviditet.

2. Den kompetente myndighed med ansvar for overvågning af en eller flere markedspladser, hvor en klasse af obligationer, strukturerede finansielle produkter, emissionskvoter eller derivater handles, kan, hvis likviditeten af denne klasse af finansielle instrumenter falder under den grænseværdi, der er fastsat i overensstemmelse med metoden som omhandlet i artikel 9, stk. 5, litra a), midlertidigt suspendere de forpligtelser, der er omhandlet i artikel 10. Denne grænseværdi defineres ud fra objektive kriterier, der er specifikke for markedet for det pågældende finansielle instrument. En sådan midlertidig suspension offentliggøres på den relevante kompetente myndigheds websted.

Den midlertidige suspension er gyldig i en indledende periode på højst tre måneder fra datoen for offentliggørelsen på den relevante kompetente myndigheds websted. En sådan suspension kan fornyes for yderligere perioder på højst tre måneder ad gangen, hvis årsagerne til suspensionen fortsat gør sig gældende. Hvis den midlertidige suspension ikke fornyes efter perioden på tre måneder, udløber den automatisk.

Inden suspension eller fornyelse af den midlertidige suspension af de i artikel 10 omhandlede forpligtelser underretter den relevante kompetente myndighed ESMA om sin hensigt og giver en begrundelse. ESMA afgiver, så snart det er praktisk muligt, udtalelse til den kompetente myndighed om, hvorvidt den finder, at suspensionen eller fornyelsen af den midlertidige suspension er begrundet i henhold til første og andet afsnit.

2a. Med hensyn til statsgældsinstrumenter kan de kompetente myndigheder for et statsgældsinstrument, for så vidt angår transaktioner med det pågældende statsgældsinstrument i Unionen, tillade:

a) undladelse af offentliggørelse af omfanget af en enkelt transaktion i en udvidet udsættelsesperiode på højst seks måneder eller

b) udsættelse af offentliggørelsen af oplysninger om flere transaktioner i sammenfattet form i seks måneder.

ESMA offentliggør på sit websted en liste over udsættelse af offentliggørelsen vedrørende statsgældsinstrumenter. ESMA overvåger anvendelsen af disse ordninger for udsættelse af offentliggørelsen og forelægger Kommissionen en årlig rapport med angivelse af, hvordan de anvendes i praksis.

Når udsættelsesperioden udløber, offentliggøres de udestående oplysninger om transaktionen og alle oplysninger om transaktionen på individuelt grundlag.

4. ESMA udarbejder udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder på en sådan måde, at offentliggørelse af de oplysninger, der kræves i denne artikel og i artikel 27g, muliggøres, for at præcisere følgende:

a) oplysninger om transaktioner, som investeringsselskaber, herunder systematiske internalisatorer, og markedsoperatører og investeringsselskaber, der driver en markedsplads, skal stille til rådighed for offentligheden for hver enkelt klasse af berørte finansielle instrumenter i medfør af artikel 10, stk. 1, herunder identifikatorer for de forskellige typer af transaktioner offentliggjort i henhold til artikel 10, stk. 1, og artikel 21, stk. 1, idet der sondres mellem dem, der bestemmes ud fra faktorer, der hovedsagelig er knyttet til de finansielle instrumenters værdiansættelse, og dem, der bestemmes ud fra andre faktorer

b) den tidsfrist, der vil blive anset for at være i overensstemmelse med forpligtelsen til offentliggørelse så tæt på realtid som muligt, når handler gennemføres uden for normal åbningstid

c) med henblik på at bestemme de kategorier, der er omhandlet i denne artikels stk. 1, tredje afsnit, hvad der udgør en transaktion af mellemstor, stor og meget stor størrelse i et likvidt eller illikvidt finansielt instrument som omhandlet i denne artikels stk. 1, tredje afsnit, og i artikel 21, stk. 1

d) de pris- og mængdeudsættelser, der gælder for hver af de fem kategorier i stk. 1, tredje afsnit, litra a)-e), under anvendelse af følgende maksimale varighed:

i) for transaktioner i kategori 1: en prisudsættelse og en mængdeudsættelse på højst 15 minutter

ii) for transaktioner i kategori 2: en prisudsættelse og en mængdeudsættelse maksimalt til handelsdagens afslutning

iii) for transaktioner i kategori 3: en prisudsættelse maksimalt til handelsdagens afslutning og en mængdeudsættelse maksimalt til en uge efter transaktionsdatoen

iv) for transaktioner i kategori 4: en prisudsættelse maksimalt til handelsdagens afslutning og en mængdeudsættelse maksimalt til to uger efter transaktionsdatoen

v) for transaktioner i kategori 5: en prisudsættelse og en mængdeudsættelse maksimalt til fire uger efter transaktionsdatoen.

For hver af kategorierne i stk. 1, tredje afsnit, litra a)-e), skal ESMA regelmæssigt recalibrere den gældende udsættelsesvarighed med henblik på gradvist at mindske den, hvor det er relevant. Seks måneder efter at den nedsatte udsættelsesperiode er blevet gældende, foretager ESMA en kvantitativ og kvalitativ revision med henblik på at vurdere virkningerne af nedsættelsen. ESMA anvender til dette formål de efterhandelsgennemsigtighedsdata, der offentliggøres af den konsoliderede løbende handelsinformation, hvor de er tilgængelige. Hvis der opstår negative virkninger for de finansielle instrumenter, sætter ESMA udsættelsesvarigheden op til det tidligere niveau igen.

4b. ESMA forelægger de i stk. 4 omhandlede udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den ... [seks måneder efter denne ændringsforordnings ikrafttræden].

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

7) **Artikel 13 affattes således:**

"1. Markedsoperatører og investeringsselskaber, der driver en markedsplads, APA'er, CTP'er og systematiske internalisatorer stiller de oplysninger, der offentliggøres i henhold til artikel 3 og artikel 4, artikel 6-11 og artikel 14, 20, 21, 27g og 27h, til rådighed for offentligheden på rimelige handelsmæssige vilkår og sørger for ikke-diskriminerende adgang til oplysningerne. Markedsoperatører og investeringsselskaber, der driver en markedsplads, APA'er og systematiske internalisatorer stiller sådanne oplysninger til rådighed gratis 15 minutter efter offentliggørelsen.

2. Indberetning af data på rimelige handelsmæssige vilkår betyder, at prisen på markedsdata skal baseres på omkostningerne ved at producere og formidle sådanne data og kan omfatte en rimelig margen.

2a. Markedsoperatører og investeringsselskaber, der driver en markedsplads, APA'er, CTP'er og systematiske internalisatorer giver efter anmodning de kompetente myndigheder og ESMA oplysninger om de faktiske omkostninger ved udarbejdelse og formidling af markedsdata, herunder margenerne.

3. ESMA udarbejder udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder med henblik på at:

a) præcisere, hvad der udgør rimelige handelsmæssige vilkår, samt indholdet, formatet og terminologien for oplysningerne på rimelige handelsmæssige vilkår, som markedspladser, APA'er, CTP'er og systematiske internalisatorer skal stille til rådighed for offentligheden

b) præcisere hyppigheden, kontaktoplysningerne og formatet for de oplysninger, der skal gives til de kompetente myndigheder og ESMA i overensstemmelse med stk. 2a

c) kortlægge omkostningskriterierne ved udarbejdelse og formidling af markedsdata, der er resultatet af handelsaktiviteter, og præcisere, hvad der udgør en rimelig margen, som markedsoperatører og investeringsselskaber, der driver en

markedsplads, APA'er, CTP'er og systematiske internalisatorer skal følge for at overholde artikel 13, stk. 2.

ESMA overvåger regelmæssigt udviklingen inden for markedsdataomkostninger og niveauet af overholdelse af reglerne og ajourfører regelmæssigt sit udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder i lyset af resultaterne af sin vurdering.

ESMA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den [Publikationskontoret: *Indsæt datoen XX måneder efter ikrafttrædelsesdatoen*].

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

8) I artikel 14 foretages følgende ændringer:

a) Stk. 2 og 3 affattes således:

"2. Denne artikel og artikel 15, 16 og 17 finder anvendelse på systematiske internalisatorer, når de handler i størrelser op til *den tærskel, der er fastsat af ESMA i overensstemmelse med artikel 4, stk. 6, litra ea*). Systematiske internalisatorer er ikke omfattet af denne artikel og artikel 15, 16 og 17, når de handler i størrelser over *den tærskel*.

3. Systematiske *internalisatorers* mindste prisstillelse *fastsættes af ESMA i overensstemmelse med stk. 7*. For de enkelte aktier, depotbeviser, ETF'er, certifikater eller andre finansielle instrumenter, der ligner disse finansielle instrumenter, og som handles på en markedsplads, skal hver prisstillelse indeholde bindende købs- og salgskurser eller bindende købs- og salgskurser for en eller flere størrelser op til *den tærskel, der er fastsat af ESMA i overensstemmelse med stk. 7*. Prisen eller priserne skal afspejle de gældende markedsvilkår for de pågældende aktier, depotbeviser, ETF'er, certifikater eller finansielle instrumenter, der ligner disse finansielle instrumenter."

b) Følgende indsættes som stk. 6a:

"6a. *ESMA vurderer under hensyntagen til effektiv værdiansættelse af aktier, depotbeviser, ETF'er, certifikater og andre lignende finansielle instrumenter samt leveringen af fordelagtige handler til kunder til investeringsselskaber hensigtsmæssigheden af tærsklen for:*

a) ordninger til offentliggørelse af en bindende prisstillelse, jf. stk. 1

b) den størrelse, under hvilken denne artikel og artikel 15, 16 og 17 finder anvendelse på systematiske internalisatorer, jf. stk. 2

c) den mindste prisstillelse, jf. stk. 3

d) fastlæggelsen af, om priser afspejler de gældende markedsvilkår, jf. stk. 3, og

e) den normale markedsstørrelse, jf. stk. 4.

På grundlag af den i første afsnit omhandlede vurdering udarbejder ESMA udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder med henblik på at ændre tærsklerne i litra a)-e), hvor det er relevant.

ESMA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den 31. december 2024.

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

ba) *Stk. 7, første afsnit, affattes således:*

"For at sikre en effektiv værdiansættelse af aktier, depotbeviser, ETF'er, certifikater og andre lignende finansielle instrumenter og for at optimere investeringsselskabers mulighed for at opnå den bedste handel for deres kunder udarbejder ESMA udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder med henblik på nærmere at præcisere ordningerne for offentliggørelse af en bindende prisstillelse som omhandlet i stk. 1, fastlæggelse af den mindste prisstillelse som omhandlet i stk. 3, og af den normale markedsstørrelse som omhandlet i stk. 4."

8a) *I artikel 15 foretages følgende ændringer:*

a) *I stk. 1 tilføjes følgende afsnit:*

"På de kompetente myndigheders anmodning giver systematiske internalisatorer den kompetente myndighed en detaljeret beskrivelse af den systematiske internalisators funktion, herunder forbindelser til eller deltagelse af et reguleret marked, en MHF, en OHF eller en systematisk internalisator, der ejes af samme investeringsselskab.

De kompetente myndigheder stiller disse oplysninger til rådighed for ESMA, hvis der anmodes herom.

Systematiske internalisatorer fastsætter og gennemfører gennemsigtige og ikke-diskriminerende regler og objektive kriterier for effektiv udførelse af ordrer. De skal have indført ordninger med henblik på sund forvaltning af deres tekniske funktion, bl.a. ved at etablere effektive nødsystemer for at kunne håndtere risikoen for systemfejl."

b) *Stk. 5 affattes således:*

"5. ESMA udarbejder udkast til gennemførelsesmæssige tekniske standarder til fastlæggelse af indholdet af og formatet for den beskrivelse og meddelelse, der er omhandlet i stk. 1.

ESMA forelægger disse udkast til gennemførelsesmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest ... [seks måneder efter denne ændringsforordnings ikrafttræden].

Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage de i første afsnit omhandlede gennemførelsesmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med artikel 15 i forordning (EU) nr. 1095/2010."

8b) *Artikel 16, litra a) og b), affattes således:*

"a) at selskaber, der opfylder definitionen af systematiske internalisatorer, overholder betingelserne for udførelse af ordrer i artikel 15, stk. 1

b) at selskaber, der opfylder definitionen af systematiske internalisatorer, overholder vilkårene for prisforbedringer i artikel 15, stk. 2."

9) Artikel 17a affattes således:

"Artikel 17a

Minimumskursændringer (tick sizes)

1. Systematiske internalisatorers prisstillelser, prisforbedringer af disse prisstillelser og udførelsespriser skal være i overensstemmelse med de tick sizes, der er fastsat i overensstemmelse med artikel 49 i direktiv 2014/65/EU.
2. Anvendelse af tick sizes, der er fastsat i overensstemmelse med artikel 49 i direktiv 2014/65/EU, må ikke forhindre systematiske internalisatorer i at matche ordrer **■** til middeltkursen for de aktuelle købs- og salgskurser **for størrelser over den tærskel, der er fastsat af ESMA i overensstemmelse med artikel 4, stk. 6, litra ea).**"

9a) Artikel 18 affattes således:

"Systematiske internalisatorers forpligtelse til at offentliggøre bindende prisstillelser for obligationer, strukturerede finansielle produkter, emissionskvoter og derivater

1. Investeringselskaber offentliggør bindende prisstillelser for obligationer, strukturerede finansielle produkter, emissionskvoter, der handles på en markedsplads, og derivater, som er omfattet af clearingforpligtelsen i artikel 4 i forordning (EU) nr. 648/2012, for hvilke de er systematiske internalisatorer, og for hvilke der findes et likvidt marked, såfremt:

a) de er blevet anmodet om en prisstillelse af en kunde hos den systematiske internalisator

b) de accepterer at give en prisstillelse.

2. Systematiske internalisatorer har ret til at opdatere deres prisstillelser på et hvilket som helst tidspunkt.

3. Medlemsstaterne stiller krav om, at selskaber, der opfylder definitionen af systematiske internalisatorer, underretter deres kompetente myndighed med angivelse af de finansielle instrumenter, for hvilke de opfylder definitionen af systematiske internalisatorer. Denne underretning videresendes til ESMA inden for en arbejdsdag.

ESMA opretter et register over alle systematiske internalisatorer i Unionen, herunder med oplysninger om systematiske internalisatorer for det enkelte finansielle instruments niveau. ESMA ajourfører denne liste straks og senest en arbejdsdag efter, at den kompetente myndighed har fremsendt en meddelelse i overensstemmelse med første afsnit.

4. Systematiske internalisatorer er ikke omfattet af denne artikel, når de handler i størrelser, der er store sammenlignet med den normale markedsstørrelse, og som fastlagt i overensstemmelse med artikel 9, stk. 5, litra c).

I forbindelse med en pakkeordre og med forbehold af stk. 2 finder forpligtelserne i denne artikel kun anvendelse for pakkeordren som helhed og ikke for nogen af komponenterne i pakkeordren separat.

5. De prisstillelser, der offentliggøres i henhold til stk. 1, offentliggøres på en måde, som er lettilgængelig for andre markedsdeltagere på rimelige handelsmæssige vilkår.

6. Den eller de stillede priser skal være af en sådan art, at den systematiske internalisator opfylder sine forpligtelser i henhold til artikel 27 i direktiv 2014/65/EU, hvor det er relevant, og skal afspejle de gældende markedsvilkår i forhold til priser, som transaktionerne indgås til for samme eller lignende finansielle instrumenter på en markedsplads.

Dog kan de i berettigede tilfælde udføre ordrer til bedre priser, forudsat at disse priser ligger inden for et offentligt interval, som ligger tæt på markedsvilkårene."

9b) Artikel 19, stk. 2, udgår.

9c) I artikel 20 foretages følgende ændringer:

a) Følgende stykke indsættes:

"2a. Hver enkelt transaktion offentliggøres én gang via én APA."

b) Stk. 3, litra c), udgår.

9d) I artikel 21 foretages følgende ændringer:

a) Stk. 1 affattes således:

"1. Investeringselskaber, som enten for egen eller for kunders regning gennemfører transaktioner med obligationer, strukturerede finansielle produkter og emissionskvoter, som handles på en markedsplads, eller derivater, der er omfattet af clearingforpligtelsen i artikel 4 i forordning (EU) nr. 648/2012, offentliggør transaktionernes volumen og pris og det tidspunkt, hvor de blev indgået. Disse oplysninger skal offentliggøres via en APA."

b) Stk. 4 affattes således:

"4. De kompetente myndigheder skal kunne give investeringselskaber tilladelse til at udsætte offentliggørelsen af pris eller volumen på samme betingelser som fastsat i artikel 11."

c) Stk. 5, indledningen, affattes således:

"5. ESMA udarbejder udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder på en sådan måde, at offentliggørelse af de oplysninger, der kræves i artikel 27h i denne forordning, muliggøres, for at præcisere følgende:"

d) Stk. 5, litra c), udgår.

9e) Følgende artikel indsættes:

"Artikel 21a

Udpeget indberetningsenhed

1. Hvis kun en af parterne i en transaktion er en udpeget indberetningsenhed i overensstemmelse med denne artikels stk. 3, er den ansvarlig for offentliggørelse

af transaktioner gennem en APA i overensstemmelse med artikel 20, stk. 1, eller artikel 21, stk. 1.

2. Hvis ingen af parterne i en transaktion eller begge parter i en transaktion er udpegede indberetningsenheder i overensstemmelse med stk. 3, skal kun den enhed, der sælger det pågældende finansielle instrument, offentliggøre transaktionen gennem en APA.

3. Investeringselskaber skal efter anmodning til ESMA opnå status som udpeget indberetningsenhed for specifikke finansielle instrumenter eller klasser af finansielle instrumenter. Alle systematiske internalisatorer anses for at være udpeget som indberetningsenheder for de finansielle instrumenter eller klasser af finansielle instrumenter, for hvilke de er systematiske internalisatorer.

4. ESMA opretter et register over alle udpegede indberetningsenheder med angivelse af de udpegede indberetningsenheders identitet, herunder de systematiske internalisatorer, samt de instrumenter eller klasser af instrumenter, for hvilke de er udpeget som indberetningsenheder."

9f) *Artikel 22, stk. 1, indledningen, affattes således:*

"For at kunne foretage beregninger med henblik på fastlæggelse af kravene for før- og efterhandelsgennemsigtighedsordningerne og handelsforpligtelsesordningen omhandlet i artikel 3-11, artikel 14-21 og artikel 32, som finder anvendelse på finansielle instrumenter, og med henblik på at fastslå, hvorvidt et investeringsselskab er en systematisk internalisator, og med henblik på at udarbejde årsrapporter til Kommissionen i overensstemmelse med artikel 4, stk. 4, artikel 9, stk. 2, artikel 7, stk. 1, og artikel 11, stk. 1, kan ESMA og de kompetente myndigheder anmode om oplysninger fra:"

10) Følgende indsættes som artikel 22a, 22b og 22c:

"Artikel 22a

Levering af markedsdata til CTP'en

1. Markedsdataleverandører skal med hensyn til aktier, ETF'er og obligationer, der handles på en markedsplads, og med hensyn til OTC-derivater som defineret i artikel 2, nr. 7), i forordning (EU) nr. 648/2012, som er omfattet af clearingforpligtelsen som omhandlet i artikel 4 i nævnte forordning, give CTP'en alle de markedsdata, der er fastsat i *de i* artikel 22b, stk. 2, **omhandlede reguleringsmæssige tekniske standarder** i det omfang det er nødvendigt, for at CTP'en kan være operationel. De pågældende markedsdata skal leveres i et harmoniseret format gennem en transmissionsprotokol af høj kvalitet og så tæt på realtid som teknisk muligt.

1a. Regulerede markeder og SMV-vækstmarkeder, hvis gennemsnitlige daglige handelsvolumen for aktier udgør mindre end 1 % af den gennemsnitlige daglige handelsvolumen i Unionen, og som ikke er en del af en markedsoperatørgruppe, der opererer på regulerede markeder, og som samlet set repræsenterer over 2 % af den gennemsnitlige daglige handelsvolumen i Unionen, er ikke forpligtet til at levere deres markedsdata til CTP'en.

1b. Regulerede markeder og SMV-vækstmarkeder, hvis gennemsnitlige daglige handelsvolumen for aktier overstiger 1 % af den gennemsnitlige handelsvolumen i

Unionen, og som ikke er en del af en markedsoperatørgruppe, der opererer på regulerede markeder, og som samlet set repræsenterer over 2 % af den gennemsnitlige daglige handelsvolumen i Unionen, er ikke forpligtet til at levere deres markedsdata til CTP'en, hvis:

- i) det regulerede marked eller SMV-vækstmarkedet tegner sig for over 80 % af den gennemsnitlige daglige handelsvolumen for aktier, der første gang blev optaget til handel på det pågældende regulerede marked eller SMV-vækstmarked, eller*
- ii) den gennemsnitlige daglige handelsvolumen for aktier, der første gang blev optaget på et reguleret marked på MHF'er og systematiske internalisatorer, samlet set er 20 % eller derunder af den gennemsnitlige daglige handelsvolumen for disse aktier.*

ESMA skal på sit websted offentliggøre en liste over regulerede markeder, der er fritaget for at levere deres forhandelsmarkedsdata til CTP'en, og skal regelmæssigt ajourføre listen.

1c. Uanset stk. 1a og 1b kan mindre regulerede markeder og SMV-vækstmarkeder beslutte at levere deres markedsdata til CTP'en i overensstemmelse med stk. 1 ved at underrette ESMA og CTP'en. De regulerede markeder, der beslutter at underkaste sig kravet om at levere markedsdata i overensstemmelse med stk. 1, skal begynde at levere markedsdata til CTP'en senest 30 arbejdsdage efter datoen for underretningen til ESMA.

2. Hver CTP kan frit vælge blandt de typer af forbindelser **og protokoller**, som markedsdataleverandørerne tilbyder andre brugere, hvilken forbindelse **og protokol** den ønsker at benytte til leveringen af disse data. Markedsdataleverandører må ikke modtage anden betaling for levering af konnektivitet end indtægtsdeling for aktier som specificeret i betingelserne for udpegelse af CTP'en i den udvælgelsesproces, der er fastsat i artikel 27da.

3. Markedsdataleverandører skal, for så vidt angår transaktioner i instrumenterne omhandlet i stk. 1, som indgås af investeringselskaber uden for en markedsplads, give CTP'en markedsdata vedrørende disse transaktioner **gennem en APA. Markedsdataleverandører skal med hensyn til de bedste tilbud og udbud af aktier og ETF'er, der leveres af investeringselskaber uden for en markedsplads, give CTP'en markedsdataene vedrørende disse tilbud og udbud** enten direkte eller gennem en APA.

4. Markedsdataleverandører må ikke modtage vederlag for de leverede markedsdata ud over den indtægtsdeling, der er omhandlet i artikel 27h, stk. 1, litra c).

5. *Hver CTP anvender udsættelser som fastsat i artikel 7, 11, 20 og 21 på de markedsdata, der skal indsendes til CTP'en, og formidler dem i overensstemmelse med artikel 6, 10, 20 og 21.*

5a. De kompetente myndigheder skal overvåge kvaliteten af de data, som markedsdataleverandørerne leverer til CTP'en. Såfremt datakvaliteten konstateres at være utilstrækkelig, skal de kompetente myndigheder træffe de fornødne foranstaltninger, herunder sanktioner i henhold til artikel 70 i direktiv 2014/65/EU og afsnit VIa, kapitel 2, i denne forordning.

Markedsdatas kvalitet

1. Kommissionen nedsætter senest den [*tre måneder efter denne ændringsforordnings ikrafttræden*] en ekspertinteressentgruppe, der skal rådgive om kvaliteten og indholdet af *centrale* markedsdata *angående resultatet af de konsoliderede løbende handelsinformationer* og kvaliteten af den transmissionsprotokol, der er omhandlet i artikel 22a, stk. 1. *ESMA arbejder tæt sammen med ekspertinteressentgruppen, som afgiver rådgivning årligt gennem en særlig rapport. Rapporten offentliggøres.*

Ekspertinteressentgruppen skal bestå af medlemmer med en tilstrækkelig bred vifte af ekspertise, færdigheder, viden og erfaring til at kunne yde hensigtsmæssig rådgivning.

Medlemmerne af ekspertinteressentgruppen udvælges på baggrund af en åben og gennemsigtig udvælgelsesprocedure. Kommissionen sikrer ved udvælgelsen af ekspertgruppens medlemmer, at de afspejler diversiteten blandt markedsdeltagerne i hele Unionen.

Ekspertinteressentgruppen vælger en formand blandt sine medlemmer. Formanden har en mandatperiode på to år. Europa-Parlamentet kan opfordre formanden for ekspertinteressentgruppen til at afgive en erklæring over for det og besvare ethvert spørgsmål fra dets medlemmer, når som helst der anmodes herom.

2. *ESMA udarbejder udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder med henblik på om nødvendigt at præcisere kvaliteten og indholdet af de centrale markedsdata, kvaliteten af transmissionsprotokollen og foranstaltninger til håndtering af fejlbehæftede handelsindberetninger og håndhævelsesstandarder i relation til datakvalitet.*

Disse *udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder* skal navnlig specificere følgende:

- a) *indholdet og formatet af de centrale markedsdatafelter og de reguleringsmæssige datafelter i overensstemmelse med gældende industristandarder og -praksisser*
 - b) *alle datafelter, der skal leveres til og af CTP'en ud over centrale markedsdata som omhandlet i artikel 2, stk. 1, nr. 36b), og reguleringsmæssige data som omhandlet i artikel 2, stk. 1, nr. 36c)*
- ba) hvad der udgør transmission af data "så tæt på realtid som teknisk muligt".*

Med henblik på første afsnit tager *ESMA* hensyn til rådgivningen fra den tekniske ekspertinteressentgruppe, der er nedsat i henhold til stk. 1, og tager hensyn til den internationale udvikling og standarder, der er vedtaget på EU-plan eller internationalt plan. *ESMA* sikrer, at *udkastet til reguleringsmæssige tekniske standarder* tager hensyn til indberetningskravene i artikel 3, 6, 8, 10, 14, 18, 20, 21 og 27g.

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

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

Artikel 22c

Synkronisering af forretningsure

1. Markedspladser og deres medlemmer eller deltagere, systematiske internalisatorer, APA'er og CTP'er skal synkronisere deres forretningsure for at registrere dato og klokkeslæt for alle indberetningspligtige begivenheder.
2. ESMA udarbejder i henhold til internationale standarder udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder med henblik på at angive den nøjagtighedsgrad, hvormed urene skal synkroniseres.

ESMA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den [*Publikationskontoret: Indsæt datoen 6 måneder efter ikrafttrædelsesdatoen*].

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

- 11) Artikel 23, stk. 1, affattes således:

"1. Et investeringsselskab skal sikre, at de handler, det foretager med aktier med et internationalt identifikationsnummer for værdipapirer (ISIN) fra EØS, ***som er optaget til handel på et reguleret marked***, foregår på et reguleret marked, i en MHF, hos en systematisk internalisator eller på en markedsplads i et tredjeland, der vurderes som ækvivalent i henhold til artikel 25, stk. 4, litra a), i direktiv 2014/65/EU, alt efter omstændighederne, medmindre:

- a) de pågældende aktier handles på en markedsplads i et tredjeland i ***en valuta, som ikke er en EØS-valuta***, eller
- b) de pågældende handler gennemføres mellem godkendte modparter, mellem professionelle modparter eller mellem godkendte og professionelle modparter og ikke bidrager til prisfastsættelsesprocessen.

- 11a) ***I artikel 25 foretages følgende ændringer:***

- a) ***Stk. 2 affattes således:***

"2. Operatøren af en markedsplads stiller de relevante oplysninger om alle ordrer med finansielle instrumenter, som bekendtgøres gennem deres systemer, til rådighed for den kompetente myndighed i mindst fem år i et elektronisk og maskinlæsbart format og ved hjælp af en fælles skabelon i overensstemmelse med ISO 20022-metoden. Fortegnelserne skal indeholde de relevante oplysninger, som udgør kendetegnene ved ordren, herunder kendetegn, som forbinder en ordre med den eller de udførte transaktioner, som hidrører fra denne ordre, og detaljerne heri skal indberettes i overensstemmelse med artikel 26, stk. 1 og 3. ESMA fremmer og koordinerer de kompetente myndigheders adgang til oplysninger i henhold til dette stykke."

- b) ***Stk. 3, første afsnit, affattes således:***

"ESMA udarbejder udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for at præcisere de detaljer og formater, som ikke er omhandlet i artikel 26, om de relevante ordredata, der skal gemmes i henhold til stk. 2."

11b) Artikel 26, stk. 1, affattes således:

"1. Investeringselskaber, der udfører transaktioner med finansielle instrumenter, indberetter fuldstændige og nøjagtige oplysninger om disse transaktioner til den kompetente myndighed så hurtigt som muligt og senest ved afslutningen af den følgende arbejdsdag.

De kompetente myndigheder etablerer i overensstemmelse med artikel 85 i direktiv 2014/65/EU de nødvendige ordninger med henblik på at sikre, at den myndighed, der er kompetent for de relevante markeder, også modtager disse oplysninger.

De kompetente myndigheder skal uden unødigt ophold stille alle oplysninger, der er indberettet i overensstemmelse med denne artikel, til rådighed for ESMA.

1a. Senest den ... [12 måneder efter datoen for denne ændringsforordnings ikrafttræden] vurderer Kommissionen i tæt samarbejde med ESMA muligheden for at udvide kravene i denne artikel til FAIF'er som defineret i artikel 4, stk. 1, litra b), i direktiv 2011/61/EU og administrationsselskaber som defineret i artikel 2, stk. 1b, i direktiv 2009/65/EF, der leverer investeringservice og -aktiviteter som defineret i artikel 4, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2014/65/EU, og som udfører transaktioner med finansielle instrumenter. Kommissionen skal navnlig medtage en cost-benefit-analyse og en evaluering af rækkevidden af en sådan udvidelse.

På grundlag af denne vurdering og under hensyntagen til målene for kapitalmarkedsunionen tillægges Kommissionen beføjelser til at vedtage delegerede retsakter i overensstemmelse med artikel 50 med henblik på at ændre denne forordning ved at udvide kravene i denne artikel som fastsat i første afsnit."

11c) Artikel 26, stk. 2, første afsnit, affattes således:

"Forpligtelsen i stk. 1 gælder for:

a) finansielle instrumenter, som er optaget til handel eller handles på en markedsplads, eller for hvilke der er indgivet en anmodning om optagelse til handel

b) finansielle instrumenter, hvor det underliggende instrument er et finansielt instrument, der handles på en markedsplads

c) finansielle instrumenter, hvor det underliggende instrument er et indeks eller en portefølje af finansielle instrumenter, som handles på en markedsplads, og

ca) derivater, som er omfattet af clearingforpligtelsen i artikel 4 i forordning (EU) nr. 648/2012, og som udføres uden for en markedsplads."

11d) Artikel 26, stk. 3, affattes således:

"3. Indberetningerne skal bl.a. indeholde oplysninger om navnene på og antallet af købte eller solgte finansielle instrumenter, mængden, datoer og tidspunkter for udførelse, transaktionspriser, en angivelse til identifikation af de parter, på hvis vegne investeringselskabet har udført transaktionen, en angivelse til identifikation af de personer og de elektroniske algoritmer, der anvendes i det investeringselskab, der er ansvarligt for investeringsbeslutningen og transaktionens udførelse, en angivelse til identifikation af den enhed, der er omfattet af indberetningspligten, en

angivelse til identifikation af den relevante dispensation, hvorunder handelen har fundet sted, oplysninger til identifikation af de berørte investeringsselskaber. Indberetninger om en transaktion foretaget på markedspladsen skal indeholde en transaktionsidentifikationskode, der genereres og formidles af markedspladsen til både købende og sælgende medlemmer af markedspladsen. For transaktioner, der ikke gennemføres på en markedsplads, skal indberetningerne indeholde en angivelse, der identificerer typerne af transaktioner i overensstemmelse med de bestemmelser, der vedtages i henhold til artikel 20, stk. 3, litra a), og artikel 21, stk. 5, litra a). For råvarederivater skal det desuden fremgå af indberetningerne, hvorvidt transaktionen reducerer risici på en objektivt målbar måde i overensstemmelse med artikel 57 i direktiv 2014/65/EU."

11e) Artikel 26, stk. 5, affattes således:

"5. Operatøren af en markedsplads indberetter oplysninger om transaktioner med finansielle instrumenter, der handles på dennes platform, og som udføres gennem dennes systemer af medlemmer, deltagere eller brugere, som ikke er omfattet af denne forordning, i overensstemmelse med stk. 1 og 3."

11f) Artikel 26, stk. 6, første afsnit, affattes således:

"Ved indberetning af angivelsen til identifikation af kunderne som krævet i henhold til stk. 3 og 4 anvender investeringsselskaberne en ISO 17442-identifikatorkode for juridiske enheder, der er etableret til at identificere parter, der er omfattet af koden. Koden anvendes til at identificere godkendte parter, uanset deres retlige status og den måde, hvorpå de finansieres. For parter, der ikke er berettiget til koden, anvendes en national identifikator til identifikation af parter, der ikke er berettiget til identifikatorkoden for juridiske enheder."

12) I artikel 26, stk. 9, foretages følgende ændringer:

■

a) I første afsnit foretages følgende ændringer:

i) Litra c) affattes således:

"c) de købte eller solgte finansielle instrumenters referencer, mængde, datoer og tidspunkter for udførelse, transaktionspriser, oplysninger og detaljer om kundens identitet, en angivelse til identifikation af de kunder, på hvis vegne investeringsselskabet har udført transaktionen, en angivelse til identifikation af de personer og de elektroniske algoritmer i investeringsselskabet, som er ansvarlige for investeringsbeslutningen og transaktionens udførelse, en angivelse til identifikation af den relevante dispensation, hvorunder handelen har fundet sted, oplysningerne til identifikation af de berørte investeringsselskaber, den måde, hvorpå transaktionen blev udført, de nødvendige datafelter til behandling og analyse af transaktionsindberetningerne i overensstemmelse med stk. 3"

- ii) *Litra d) udgår.*
- iii) *Litra e) affattes således:*
 - "e) *de relevante kategorier af indekser, der skal indberettes i overensstemmelse med stk. 2"*
- iv) *Følgende litraer indsættes:*
 - "ia) *betingelserne for sammenkædning af specifikke transaktioner og midlerne til identifikation af aggregerede ordrer, der resulterer i udførelsen af en transaktion, og*
 - ib) *den dato, hvor transaktioner senest skal indberettes."*

b) *Andet afsnit affattes således:*

"ESMA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den ... [tre år efter denne ændringsforordnings ikrafttræden]."

13) I artikel 26 tilføjes følgende som stk. 11:

"11. Senest den [*Publikationskontoret: Indsæt datoen 2 år efter offentliggørelsen*] forelægger ESMA Kommissionen en rapport **med henblik på udvikling af en integreret indsamling af transaktionsindberetningsdata og med henblik på strømlining af datastrømme** i henhold til denne forordnings artikel 26 for at:

- a) reducere overlappende eller inkonsekvente krav til indberetning af transaktionsdata, navnlig overlappende eller inkonsekvente krav, der er fastsat i nærværende forordning, Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2019/834^{*1}, forordning (EU) 2015/2365 **og i anden lovgivning om den finansielle sektor**
- b) forbedre datastandardiseringen og en effektiv deling og anvendelse af data, der er indberettet inden for en EU-indberetningsramme fra enhver relevant kompetent myndighed, både på EU-plan og nationalt plan.

I forbindelse med udarbejdelsen af rapporten arbejder ESMA, hvor det er relevant, tæt sammen med de andre organer i Det Europæiske Finanstilsynssystem og Den Europæiske Centralbank.

^{*1} Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2019/834 af 20. maj 2019 om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 for så vidt angår clearingforpligtelsen, suspension af clearingforpligtelsen, indberetningskrav, risikoreduktionsteknikker for OTC-derivataftaler, der ikke cleares af en central modpart, registrering af og tilsyn med transaktionsregistre samt krav til transaktionsregistre (EUT L 141 af 28.5.2019, s. 42)."

14) I artikel 27 foretages følgende ændringer:

-a) *Stk. 1, første og andet afsnit, affattes således:*

"For så vidt angår finansielle instrumenter, der er optaget til handel eller handles på en markedsplads eller indgået på en markedsplads, eller hvor

udstederen har godkendt handel med det udstedte instrument, eller hvor der er indgivet en anmodning om optagelse til handel, skal markedspladser til ESMA indberette identificerende referencedata med henblik på transaktionsindberetning i henhold til artikel 26 og gennemsigtighedskravene i artikel 3, 6, 8, 8a, 10, 11, 11a, 14, 20 og 21.

For så vidt angår derivater baseres og videreudvikles identificerende referencedata på internationalt anerkendte internationale standarder, der anvendes til identificerende referencedata som derivatidentifikatorer."

a) *I stk. 3 foretages følgende ændringer:*

i) Følgende tilføjes som litra c):

"c) den dato, hvor referencedata senest skal indberettes."

ii) Efter første afsnit indsættes følgende afsnit:

"Ved udarbejdelsen af disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder tager ESMA hensyn til den internationale udvikling og standarder, der er blevet vedtaget på EU-plan eller globalt plan, og disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarders overensstemmelse med indberetningskravene i forordning (EU) 2019/834 og forordning (EU) 2015/2365."

14a) *I artikel 27d foretages følgende ændringer:*

a) *Overskriften affattes således:*

"Artikel 27d

Procedure for meddelelse af og afslag på meddelelse af tilladelse til ARM'er og APA'er"

b) *Stk. 1-3 affattes således:*

"1. Den ansøgende APA eller ARM skal indgive en ansøgning med alle oplysninger, der er nødvendige, for at ESMA eller, hvor det er relevant, den nationale kompetente myndighed kan bekræfte, at APA'en eller ARM'en på tidspunktet for meddelelse af den første tilladelse har truffet alle nødvendige foranstaltninger for at opfylde sine forpligtelser i henhold til bestemmelserne i dette afsnit, herunder en driftsplan, hvori bl.a. angives arten af de tjenester, der påtænkes leveret, og den organisatoriske struktur.

2. Senest 20 arbejdsdage efter modtagelsen af ansøgningen om tilladelse vurderer ESMA eller, hvor det er relevant, den nationale kompetente myndighed, om ansøgningen er fuldstændig.

Hvis ansøgningen ikke er fuldstændig, fastsætter ESMA eller, hvor det er relevant, den nationale kompetente myndighed en frist, inden for hvilken APA'en eller ARM'en skal fremlægge supplerende oplysninger.

Efter at have vurderet, at en ansøgning er fuldstændig, underretter ESMA eller, hvor det er relevant, den nationale kompetente myndighed APA'en eller ARM'en herom.

3. ESMA eller, hvor det er relevant, den nationale kompetente myndighed

vurderer senest seks måneder efter modtagelse af en fuldstændig ansøgning, om APA'en eller ARM'en overholder dette afsnit. Den vedtager en fuldt begrundet afgørelse om meddelelse af eller afslag på meddelelse af tilladelse og underretter den ansøgende APA eller ARM herom inden for fem arbejdsdage."

- 15) Følgende indsættes som artikel 27da:

"Artikel 27da

Procedure for udvælgelse af én CTP for hver aktivklasse

1. ESMA tilrettelægger senest den [*Publikationskontoret: Indsæt datoen 3 måneder fra ikrafttrædelsen*] en udvælgelsesprocedure med henblik på udnævnelse af CTP'en for en femårig periode. ESMA tilrettelægger en særskilt udvælgelsesprocedure for følgende aktivklasser ***i denne rækkefølge***:

a) obligationer

b) aktier og ETF'er

c) derivater.

Hver udvælgelsesprocedure skal indledes senest seks måneder efter indledningen af den foregående.

2. For hver af de aktivklasser, der er omhandlet i stk. 1, ***udvælger ESMA ansøgeren til efterfølgende tilladelse*** på grundlag af følgende kriterier:

a) ansøgenes tekniske evne til at levere robust konsolideret løbende handelsinformation i hele Unionen

b) ansøgenes evne til at opfylde de organisatoriske krav i artikel 27h

ba) evnen til at modtage, konsolidere og formidle før- og efterhandelsmarkedsdata for aktier og ETF'er op til de første fem lag af ordrebogen og efterhandelsdata for obligationer og derivater

c) ***tilstrækkeligheden af*** ansøgenes ledelsesstruktur

d) ***tilstrækkeligheden af*** den hastighed, hvormed ansøgerne kan formidle centrale markedsdata

e) ***hensigtsmæssigheden af ansøgerens metoder og ordninger til sikring af datakvalitet***

f) ***det rimelige niveau af*** de samlede udgifter, som ansøgerne har brug for til løbende at udvikle konsolideret løbende handelsinformation, og omkostningerne ved løbende drift af konsolideret løbende handelsinformation

g) størrelsen af de gebyrer, som ansøgeren agter at opkræve af de forskellige typer brugere af de centrale markedsdata, ***deres proportionalitet med de omkostninger, der påløber ved driften af CTP'en, enkelheden af gebyr- og licensmodellerne herfor og ansøgerens ultimative evne til at dække omkostningerne og skabe en rimelig fortjeneste i overensstemmelse med kravene i artikel 13***

h) ansøgenes mulighed for at anvende moderne grænsefladeteknologier til levering af centrale markedsdata og konnektivitet

- i) *hensigtsmæssigheden af de ordninger, der er indført for at opbevare optegnelser med henblik på artikel 27ha, stk. 3*
 - j) *evnen til at sikre regelmæssighed, modstandsdygtighed og forretningskontinuitet og den proces, som ansøgerne agter at indføre for at modvirke og imødegå cyberrisici*
 - k) *den proces, som ansøgerne agter at indføre for at modvirke det af datalagringen genererede energiforbrug.*
3. *Ved udvælgelsen af CTP'en for aktier og ETF'er tager ESMA ud over kriterierne i denne artikels stk. 2 hensyn til den ordning for indtægtsfordeling, som ansøgeren agter at indføre i forbindelse med hver enkelt markedsdatalleverandør, og navnlig den formel, der gælder for mindre regulerede markeder og SMV-vækstmarkeder, der beslutter at levere deres markedsdatal til CTP'en i overensstemmelse med artikel 22a, stk. 1c.*
4. *Senest seks måneder efter indledningen af den i stk. 1 omhandlede udvælgelsesprocedure vedtager ESMA en fuldt begrundet afgørelse om udvælgelse af enheder, der anses for egnede til at drive de konsoliderede løbende handelsinformationer, og opfordrer dem til at indgive en ansøgning om tilladelse.*

15a) *Følgende artikel indsættes:*

"Artikel 27db

Procedure for godkendelse af CTP'er

1. *Den i artikel 27da omhandlede ansøgning skal indeholde alle de oplysninger, der er nødvendige for, at ESMA kan bekræfte, at ansøgeren på tidspunktet for den første tilladelse har truffet alle nødvendige foranstaltninger for at opfylde kriterierne i artikel 27da, stk. 2, og for at opfylde de organisatoriske krav i artikel 27h.*

Senest 20 arbejdsdage efter modtagelsen af ansøgningen om tilladelse vurderer ESMA, om den er fuldstændig.

Hvis ansøgningen ikke er fuldstændig, fastsætter ESMA en frist, inden for hvilken ansøgeren skal fremlægge de supplerende oplysninger.

Efter at have vurderet, at ansøgningen er fuldstændig, underretter ESMA CTP'en herom. Senest tre måneder efter modtagelsen af en fuldstændig ansøgning vurderer ESMA, om ansøgeren overholder dette afsnit. Den vedtager en fuldt begrundet afgørelse om meddelelse af eller afslag på meddelelse af tilladelse og underretter ansøgeren herom inden for fem arbejdsdage efter datoen for vedtagelsen af en sådan begrundet afgørelse. En sådan begrundet afgørelse skal angive de betingelser, hvorunder CTP'en skal fungere, og navnlig størrelsen af de gebyrer, der er omhandlet i artikel 27da, stk. 2, litra g), som angivet af ansøgeren, og for aktiers vedkommende størrelsen af den deltagelse, der er omhandlet i artikel 27h, stk. 1, litra c).

2. *Når CTP'en er blevet godkendt af ESMA, indrømmes den en overgangsperiode på tre måneder til at sikre, at den driftsmæssige og tekniske opsætning er i overensstemmelse med de respektive reguleringsmæssige tekniske standarder, inden driften af den konsoliderede løbende handelsinformation begynder. CTP'en skal i denne overgangsperiode give dataleverandører mulighed for at etablere forbindelse og afprøve forbindelsen til CTP'en med henblik på at levere data.*
3. *De udvalgte CTP'er skal til enhver tid opfylde de organisatoriske krav, der er fastsat i artikel 27h, og de betingelser, der er fastsat i ESMA's afgørelse om godkendelse af CTP'en, jf. denne artikels stk. 1, fjerde afsnit. En CTP, der ikke længere er i stand til at opfylde disse krav og betingelser, herunder kravene og betingelserne vedrørende systemforstyrrelser og indtrængen, underretter ESMA herom uden unødigt ophold.*
4. *Inddragelse af tilladelsen som omhandlet i artikel 27e får først virkning, når en ny CTP er blevet udvalgt og godkendt i overensstemmelse med artikel 27da og 27db.*
5. *ESMA udarbejder udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for at fastlægge:*

a) de oplysninger, der skal fremlægges i henhold til stk. 1, herunder driftsplanen

b) de oplysninger, der indgår i underretningerne i henhold til artikel 27f, stk. 2.

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

6. *ESMA udarbejder udkast til gennemførelsesmæssige tekniske standarder for at fastlægge standardformularer, -modeller og -procedurer for underretning eller fremlæggelse af oplysninger som omhandlet i nærværende artikels stk. 1 og i artikel 27f, stk. 2.*

Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage de i første afsnit omhandlede gennemførelsesmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med artikel 15 i forordning (EU) nr. 1095/2010.

- 15b) *I artikel 27e indsættes følgende stykke:*

"2a. En udbyder af dataindberetningstjenester, hvorfra registreringen er trukket tilbage, skal sikre en velordnet substitution, herunder overførsel af data til andre udbydere af dataindberetningstjenester, rettidig underretning til sine kunder og omdirigering af indberetningsstrømme til andre udbydere af dataindberetningstjenester forud for tilbagetrækningen."

- 15c) *I artikel 27f foretages følgende ændringer:*

a) *Stk. 1, tredje afsnit, affattes således:*

"Hvis en markedsoperatør ansøger om tilladelse til at drive en APA eller en ARM i henhold til artikel 27c, og den opfylder kriterierne for undtagelse fra ESMA's tilsyn, og hvis medlemmerne af ledelsesorganet i APA'en eller ARM'en er de samme som medlemmerne af det regulerede markeds ledelsesorgan, anses disse personer for at opfylde kravene i første afsnit."

b) *Stk. 4 affattes således:*

"4. ESMA eller, hvor det er relevant, den nationale kompetente myndighed afslår eller tilbagekalder tilladelsen, hvis den ikke finder det godtgjort, at den eller de personer, der faktisk skal lede forretningerne hos udbyderen af dataindberetningstjenester, har et tilstrækkeligt godt omdømme, eller hvis der er objektive og påviselige grunde til at tro, at foreslåede ændringer i ledelsesorganet hos udbyderen af dataindberetningstjenester er til fare for dennes forsvarlige og forsigtige forvaltning og for passende hensyntagen til kundernes interesser og markedets integritet."

c) *Følgende stykker indsættes:*

"4a. En APA skal have objektive, ikke-diskriminerende og offentligt tilgængelige krav til adgang til dens tjenester for virksomheder, der er omfattet af gennemsigtighedsforpligtelserne i artikel 20, stk. 1, og artikel 21, stk. 1.

En APA skal offentliggøre de priser og gebyrer, der er forbundet med de dataindberetningstjenester, der leveres i henhold til denne forordning. Den skal oplyse særskilt om priser og gebyrer for hver tjeneste, der leveres, herunder rabatter og nedslag og betingelserne for at nyde godt af disse reduktioner. Den skal give indberettende enheder særskilt adgang til specifikke tjenester.

4b. APA'er fører og opbevarer optegnelser vedrørende deres virksomhed i en periode på mindst fem år. Oplysningerne vedrørende de første to år opbevares på et let tilgængeligt sted, og APA'en giver straks sådanne registre til ESMA efter anmodning."

16) Artikel 27h affattes således:

"Artikel 27h

Organisatoriske krav til CTP'er

1. CTP'er skal i overensstemmelse med de godkendelsesbetingelser, der er omhandlet i artikel 27da:
 - a) indsamle alle markedsdata, der leveres gennem bidrag vedrørende den aktivklasse, som de er godkendt til
 - b) opkræve månedlige abonnementsgebyrer hos brugerne, *idet der gives gratis adgang til detailinvestorer, akademikere og civilsamfundsorganisationer, som anvender dataene til forskningsformål, samt offentlige myndigheder med henblik på udøvelsen af regulerings- og tilsynsbeføjelser*
 - c) når det drejer sig om markedsdata vedrørende aktier **og EFT'er**, omfordele en del af deres indtægter med henblik på at dække omkostningerne i forbindelse med obligatoriske bidrag og, *når det er relevant*, sikre et rimeligt niveau for deltagelse for regulerede markeder **og SMV-vækstmarkeder**, navnlig mindre regulerede markeder, i indtægterne fra den konsoliderede løbende handelsinformation, jf. artikel 27da, stk. 3
 - d) stille konsoliderede centrale markedsdata, hvis levering CTP'en udvælges til i overensstemmelse med artikel 27da, til rådighed for brugerne i overensstemmelse med datakvalitetskravene i artikel 22b i en kontinuerlig elektronisk datastrøm på ikke-diskriminerende vilkår så tæt på realtid som teknisk muligt

- f) sikre, at de konsoliderede centrale markedsdata er let tilgængelige, maskinlæsbare og anvendelige for alle brugere, herunder detailinvestorer
- fa) sikre, at brugen af centrale markedsdata er strengt begrænset til indsamlingen, konsolideringen og omfordelingen af sådanne data; alle yderligere værdiforøgende tjenester bør gøres til genstand for yderligere licensvilkår, der skal fastsættes af den enkelte markedsdataleverandør*
- fb) have etableret systemer, som gør det muligt effektivt at kontrollere, om handelsindberetningerne er fuldstændige, identificere udeladelser og åbenbare fejl og anmode om en fornyet fremsendelse af fejlbehæftede indberetninger.*

Med henblik på litra c) skal det indtægtsniveau, der omfordeles til hver enkelt markedsdataleverandør, tage hensyn til bidraget til prisdannelsesprocessen for de data, som den pågældende markedsdataleverandør leverer til CTP'en i overensstemmelse med artikel 22a.

Mindre, regulerede markeder og SMV-vækstmarkeder, som er uafhængige og ikke indgår i en stor børsgruppe, bør modtage et større vederlag med henblik på at give dem incitament til at bidrage til CTP'en.

Indtægter fra konsoliderede datastrømme før og efter handelen omfordeles udelukkende til leverandørerne til en given datastrøm.

1a. ESMA udarbejder udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder med henblik på at præcisere funktionerne for den ordning for omfordeling af indtægter, der er rettet mod at aflønne markedsdataleverandører, såsom det maksimale beløb for hver bruger af den konsoliderede løbende handelsinformation, der bidrager til den ordning for omfordeling af indtægter, som CTP'en har indført, og metoderne for fordelingen af indtægter. ESMA tager ved præciseringen af fordelingen af indtægter navnlig hensyn til følgende aspekter i følgende prioritetsrækkefølge:

i) en fast belønning pr. leverandør, som afspejler de faste omkostninger, der er forbundet med deres bidrag

ii) indtægtsdeling rettet mod mindre børser, som bidrager til den konsoliderede løbende handelsinformation

iii) indtægtsdeling baseret på en fordelingsnøgle baseret på det bidrag til prisdannelsen, som de enkelte leverandørers data repræsenterer, under hensyntagen til værdien og antallet af handler og prisstillelser, gennemsigtigheden af den underliggende handelsmekanisme og det omfang, hvori en leverandørs før- og efterhandelsdata formidles af CTP'en.

ESMA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den ... [seks måneder efter denne ændringsforordnings ikrafttræden].

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

2. CTP'er vedtager og offentliggør på deres websted *kvartalsvis* standarder for serviceniveau, der omfatter alt det følgende:
 - a) en fortegnelse over markedsdatalleverandører, som der modtages markedsdata fra
 - aa) en vurdering af kvaliteten af de modtagne data fra hver leverandør*
 - ab) antallet af datakvalitetshændelser og de foranstaltninger, der er vedtaget med henblik på håndteringen heraf*
 - b) metoder og hastighed for levering af konsoliderede markedsdata til brugerne
 - c) foranstaltninger, der er truffet for at sikre driftskontinuitet i leveringen af konsoliderede markedsdata.
 3. CTP'er skal have indført forsvarlige sikkerhedsmekanismer, der er udformet med henblik på at garantere sikkerheden af midlerne til overførsel af markedsdata mellem markedsdatalleverandører og CTP'en og mellem CTP'en og brugerne og minimere risikoen for dataforurening og uautoriseret adgang. CTP'er skal sørge for at råde over passende ressourcer og backupfaciliteter for til enhver tid at kunne udbyde og opretholde sine tjenester.
 - 3a. CTP'er skal offentliggøre en liste med det internationale identifikationsnummer for værdipapirer (ISIN) fra EØS for alle finansielle instrumenter, der er omfattet af hver CTP's mandat i overensstemmelse med denne forordning.*

Hver CTP skal tilbyde fri adgang til denne liste og sikre, at den regelmæssigt bliver revideret og ajourført, så den giver et samlet overblik over alle de finansielle instrumenter, der er omfattet af den konsoliderede løbende handelsinformation.
 4. Efter 18 måneders fuld drift af CTP'en vedrørende aktier forelægger ESMA Kommissionen en *evidensbaseret* begrundet udtalelse om effektiviteten og rimeligheden af *markedsdatalleverandørers* deltagelse i de indtægter, som CTP'en genererer, som fastsat i overensstemmelse med stk. 1, andet afsnit. Kommissionen kan anmode ESMA om at afgive yderligere udtalelser, hvis det er nødvendigt eller hensigtsmæssigt. Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage delegerede retsakter i overensstemmelse med artikel 50 med henblik på at ændre fordelingsnøglen for indtægtsfordelingen, hvis det er relevant."
- 17) Følgende indsættes som artikel 27ha:

"Artikel 27ha

Indberetningsforpligtelser for udbydere af konsolideret løbende handelsinformation

1. CTP'er offentliggør ved udgangen af hvert kvartal på deres websted, som skal være gratis tilgængeligt, resultatstatistikker og hændelsesindberetning vedrørende datakvalitet og -systemer.
2. ESMA udarbejder udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder med henblik på at præcisere indberetningsforpligtelsens indhold, timing, format og terminologi. ESMA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den [*Publikationskontoret: Indsæt datoen 9 måneder efter ikrafttrædelsesdatoen*].

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

3. CTP'er fører og opbevarer optegnelser vedrørende deres virksomhed i en periode på mindst fem år. Oplysninger vedrørende de første to år skal opbevares på et let tilgængeligt sted, og CTP'en giver straks ESMA sådanne registre efter anmodning."

17a) I artikel 27i indsættes følgende stykker:

'4a. En ARM skal have objektive, ikke-diskriminerende og offentligt tilgængelige krav til adgang til dens tjenester for virksomheder, der er omfattet af indberetningspligten i artikel 26.

En ARM skal offentliggøre de priser og gebyrer, der er forbundet med de dataindberetningstjenester, der leveres i henhold til denne forordning. Den skal oplyse særskilt om priser og gebyrer for hver tjeneste, der leveres, herunder rabatter og nedslag og betingelserne for at nyde godt af disse reduktioner. Den skal give indberettende enheder særskilt adgang til specifikke tjenester. De priser og gebyrer, der opkræves af en ARM, skal være omkostningsrelaterede.

4b. ARM'er fører og opbevarer optegnelser vedrørende deres virksomhed i en periode på mindst fem år. Oplysningerne vedrørende de første to år opbevares på et let tilgængeligt sted, og ARM'en giver straks sådanne registre til ESMA efter anmodning."

- 18) Artikel 28, stk. 1, indledningen, affattes således:

a) Stk. 1, indledningen, affattes således:

Transaktioner i OTC-derivater tilhørende en klasse af derivater, som er erklæret omfattet af handelsforpligtelsen i overensstemmelse med proceduren fastsat i nærværende forordnings artikel 32, og som er opført i det register, der er omhandlet i nærværende forordnings artikel 34, **mellem modparter som omhandlet i artikel 4, stk. 1, litra a), i forordning (EU) nr. 648/2012 må kun indgås på:"**

b) Følgende indsættes som stk. 2a:

'2a. Derivattransaktioner, som er undtaget fra eller på anden vis ikke er omfattet af clearingforpligtelsen i artikel 4 i forordning (EU) nr. 648/2012, er ikke omfattet af handelsforpligtelsen."

- 19) I artikel 32 tilføjes følgende som stk. 7, 7a, 8 og 9:

"7. Hvis ESMA anser suspensionen af clearingforpligtelsen, jf. artikel 6a i forordning (EU) nr. 648/2012, for at være en væsentlig ændring i de kriterier, der ligger til grund for handelsforpligtelsen, som omhandlet i nærværende artikels stk. 5, kan ESMA anmode Kommissionen om suspension af handelsforpligtelsen i nærværende forordnings artikel 28, stk. 1 og 2, for de samme OTC-derivatklasser som dem, der er omfattet af anmodningen om at suspendere clearingforpligtelsen.

7a. Hvis ESMA finder, at visse begivenheder eller udviklinger, der negativt kan påvirke den disponible likviditet i Unionen i visse eller alle derivater, der er blevet erklæret omfattet af handelsforpligtelsen, kan ESMA anmode Kommissionen om

midlertidigt at suspendere anvendelsen af handelsforpligtelsen i artikel 28, stk. 1 og 2, for disse finansielle instrumenter.

Den midlertidige suspension, der er omhandlet i første afsnit, er gyldig i en indledende periode på højst tre måneder fra datoen for offentliggørelsen af den i stk. 9 omhandlede gennemførelsesretsakt. En sådan suspension kan fornyes for yderligere perioder på højst tre måneder ad gangen, hvis årsagerne til suspensionen fortsat gør sig gældende.

8. Den anmodning, der er omhandlet i stk. 7 og 7a, offentliggøres ikke.
9. Når Kommissionen har modtaget anmodningen omhandlet i stk. 7 og 7a, skal den uden unødigt ophold og på grundlag af de begrundelser og den dokumentation, som ESMA har fremlagt, gøre et af følgende:
 - a) i en gennemførelsesretsakt suspendere handelsforpligtelsen for de OTC-derivatklasser, der er omfattet af anmodningen om suspension af clearingforpligtelsen
 - b) afvise den suspension, der anmodes om.

Med henblik på litra b) underretter Kommissionen ESMA om årsagerne til, at den afviste den suspension, der blev anmodet om. Kommissionen underretter straks Europa-Parlamentet og Rådet om afvisningen og fremsender den begrundelse, der er fremlagt for ESMA, til dem. Oplysningerne til Europa-Parlamentet og Rådet om afvisningen og begrundelserne for afvisningen offentliggøres ikke."

- 20) Følgende indsættes som artikel 32a:

"Artikel 32a

Enkeltstående suspension af handelsforpligtelsen

1. Efter anmodning fra en medlemsstats kompetente myndighed kan Kommissionen **vedtage en gennemførelsesretsakt med henblik på at** suspendere handelsforpligtelsen for derivater med hensyn til visse investeringsselskaber efter proceduren i artikel 51 og efter at have hørt ESMA. Den kompetente myndighed angiver, hvorfor den mener, at betingelserne for en suspension er opfyldt. Den kompetente myndighed skal navnlig godtgøre, at et investeringsselskab inden for dens jurisdiktion:
 - a) regelmæssigt modtager anmodninger om prisstillelse for de derivater, der er omfattet af handelsforpligtelsen for derivater
 - b) fra en modpart uden for EØS, som ikke er aktivt medlem af en EU-markedsplads, som tilbyder handel med det derivat, der er omfattet af handelsforpligtelsen, og
 - c) regelmæssigt fungerer som prisstiller for det derivat, der er omfattet af handelsforpligtelsen for derivater.
- 1a. **Efter anmodning fra en medlemsstats kompetente myndighed kan Kommissionen vedtage en gennemførelsesretsakt med henblik på at suspendere handelsforpligtelsen for derivater med hensyn til visse finansielle modparter efter proceduren i artikel 51 og efter at have hørt ESMA. Den kompetente myndighed angiver, hvorfor den mener, at betingelserne for en suspension er opfyldt. Den kompetente myndighed skal navnlig godtgøre, at den finansielle modpart inden for dens jurisdiktion:**

a) regelmæssigt handler derivater, som er omfattet af handelsforpligtelsen for derivater i et bestemt markedssegment

b) regelmæssigt handler derivater med en prisstiller uden for EØS, der ikke er aktivt medlem af en EU-markedsplads, som tilbyder handel med det derivat, der er omfattet af handelsforpligtelsen

c) afvikler disse derivater i en CCP i overensstemmelse med forordning (EU) nr. 648/2012.

De i første afsnit omhandlede gennemførelsesretsakter vedtages efter undersøgelsesproceduren i artikel 51.

2. Når Kommissionen vurderer, om handelsforpligtelsen skal suspenderes i overensstemmelse med stk. 1 *og 1a*, **gør den sig overvejelser om, hvorvidt suspensionen kun skal gælde for bestemte markeder**, og den tager hensyn til, om en sådan suspension af handelsforpligtelsen vil have en fordrejende virkning på clearingforpligtelsen fastsat i artikel 4, stk. 1, i forordning (EU) nr. 648/2012.

Kommissionen kontakter også de kompetente myndigheder i andre medlemsstater for at vurdere, om investeringsselskaber i andre medlemsstater end den, der fremsætter anmodningen i overensstemmelse med stk. 1, befinder sig i en situation svarende til situationen i den anmodende medlemsstat. De kompetente myndigheder i medlemsstater, der ikke har indgivet en anmodning i henhold til stk. 1 og 1a, kan efter vedtagelsen af den i stk. 1 omhandlede gennemførelsesretsakt anmode om, at investeringsselskaber, der befinder sig i en situation svarende til situationen i den anmodende medlemsstat, tilføjes til gennemførelsesretsakten. Den kompetente myndighed i den medlemsstat, der fremsætter anmodningen, angiver og dokumenterer, hvorfor den mener, at betingelserne for en suspension også er opfyldt.

- 2a. *De i stk. 1 og 1a omhandlede gennemførelsesretsakter vedtages efter undersøgelsesproceduren i artikel 51.*

3. Den gennemførelsesretsakt, der er omhandlet i stk. 1 *og 1a*, skal ledsages af den dokumentation, der fremlægges af den kompetente myndighed, der anmoder om suspension.
4. Den gennemførelsesretsakt, der er omhandlet i stk. 1 *og 1a*, meddeles ESMA og offentliggøres i ESMA's register, jf. artikel 34 i denne forordning.
5. Kommissionen undersøger regelmæssigt, om årsagerne til suspensionen af handelsforpligtelsen **for derivater** fortsat gør sig gældende."

- 21) I artikel 35 foretages følgende ændringer:

- a) Stk. 1, første afsnit, indledningen, affattes således:

"1. Uden at det berører artikel 7 i forordning (EU) nr. 648/2012, accepterer en CCP at foretage clearing af finansielle instrumenter på et ikke-diskriminerende og gennemsigtigt grundlag, herunder hvad angår sikkerhedsstillelseskrao og gebyrer for adgang, uanset på hvilken markedsplads transaktionen udføres.

Kravet i første afsnit finder ikke anvendelse på børshandlede derivater.

CCP'en skal navnlig sikre, at en markedsplads har ret til ikke-diskriminerende behandling af kontrakter, der handles på denne markedsplads, med hensyn til:"

b) Stk. 3 affattes således:

"3. CCP'en afgiver et skriftligt svar til markedspladsen enten senest tre måneder efter at have givet adgang, såfremt en relevant kompetent myndighed har givet adgang i henhold til stk. 4, eller senest tre måneder efter at have nægtet adgang. CCP'en kan kun afslå en anmodning om adgang på de i stk. 6, litra a), anførte betingelser. Nægter en CCP at give adgang, skal den i sin svarskrivelse give en fyldestgørende begrundelse og underrette den kompetente myndighed skriftligt om sin afgørelse. Hvis markedspladsen er etableret i en anden medlemsstat end CCP'ens, skal CCP'en også give den pågældende markedsplads' kompetente myndighed en sådan meddelelse og begrundelse. CCP'en skal give adgang senest tre måneder efter at have givet et positivt svar på anmodningen om adgang."

ba) *Stk. 4 affattes således:*

"4. Den kompetente myndighed for CCP'en eller for markedspladsen giver kun en markedsplads adgang til en CCP, når en sådan adgang ikke vil true markedernes gnidningsløse og velordnede funktion, navnlig på grund af fragmentering af likviditet, eller ikke vil påvirke den systemiske risiko negativt.

Nægter en kompetent myndighed adgang, træffer den sin afgørelse senest to måneder efter modtagelsen af den i stk. 2 omhandlede anmodning og giver en fyldestgørende begrundelse til den anden kompetente myndighed, CCP'en og markedspladsen, herunder den dokumentation, som ligger til grund for afgørelsen."

22) I artikel 36 foretages følgende ændringer:

a) Stk. 1, første afsnit, affattes således:

"Uden at dette berører artikel 8 i forordning (EU) nr. 648/2012 skal en markedsplads efter anmodning give handelsfeeds på et ikke-diskriminerende og gennemsigtigt grundlag, herunder hvad angår gebyrer for adgang, til enhver CCP, der har tilladelse efter eller er anerkendt i henhold til nævnte forordning, og som ønsker at klare transaktioner med finansielle instrumenter, der udføres på denne markedsplads. Dette krav finder ikke anvendelse på:

a) derivatkontrakter, som allerede er omfattet af adgangsforskrifterne i henhold til artikel 8 i forordning (EU) nr. 648/2012

b) børshandlede derivater."

b) Stk. 3 affattes således:

"3. Markedspladsen afgiver et skriftligt svar til CCP'en senest tre måneder enten efter at have givet adgang, såfremt en relevant kompetent myndighed har givet adgang i henhold til stk. 4, eller efter at have nægtet adgang. Markedspladsen kan kun nægte adgang på de i stk. 6, litra a), anførte betingelser. Nægtes der adgang, giver markedspladsen en fyldestgørende begrundelse i sit skriftlige svar og fremsender dette skriftlige svar til sin kompetente myndighed.

Hvis CCP'en er etableret i en anden medlemsstat end markedspladsen, skal markedspladsen også fremsende det skriftlige svar til CCP'ens kompetente myndighed. Markedspladsen skal give adgang senest tre måneder efter at have givet et positivt svar på anmodningen om adgang."

ba) *Stk. 4 affattes således:*

"4. Den kompetente myndighed for markedspladsen eller for CCP'en giver kun en CCP adgang til en markedsplads, når en sådan adgang ikke vil true markedernes gnidningsløse og velordnede funktion, navnlig på grund af fragmentering af likviditet, og når markedspladsen har indført passende mekanismer til at forhindre en sådan fragmentering eller ikke vil påvirke den systemiske risiko negativt.

Nægter en kompetent myndighed adgang, træffer den sin afgørelse senest to måneder efter modtagelsen af den i stk. 2 omhandlede anmodning og giver en fyldestgørende begrundelse til den anden kompetente myndighed, markedspladsen og CCP'en, herunder den dokumentation, som ligger til grund for afgørelsen."

c) Stk. 5 udgår.

23) Artikel 38, stk. 1, affattes således:

"1. En markedsplads, der er etableret i et tredjeland, kan kun anmode om adgang til en CCP, der er etableret i Unionen, hvis Kommissionen har vedtaget en afgørelse i overensstemmelse med artikel 28, stk. 4, vedrørende det pågældende tredjeland.

En CCP, der er etableret i et tredjeland, kan anmode om adgang til en markedsplads, der er etableret i Unionen, såfremt den pågældende CCP er anerkendt efter artikel 25 i forordning (EU) nr. 648/2012.

CCP'er og markedspladser, der er etableret i tredjelande, må kun gøre brug af adgangsrettigheder omhandlet i artikel 35 og 36 med hensyn til finansielle instrumenter, der er omfattet af nævnte artikler, hvis Kommissionen har vedtaget en afgørelse i overensstemmelse med nærværende artikels stk. 3, hvori det konstateres, at det pågældende tredjelands retlige og tilsynsmæssige rammer anses for at indeholde et effektivt ækvivalent system, der giver CCP'er og markedspladser, der har tilladelse i henhold til et andet lands ordning, adgang til CCP'er og markedspladser, der er etableret i det pågældende tredjeland."

24) Artikel 38g, stk. 1, indledningen, affattes således:

"Finder ESMA, at en person, der er opført på listen i artikel 38b, stk. 1, litra a), ikke har opfyldt nogen af kravene i artikel **20, 21, 22**, 22a, 22b **eller 26** eller afsnit IVa, træffer ESMA en eller flere af følgende foranstaltninger:"

25) Artikel 38h, stk. 1, første afsnit, affattes således:

"Finder ESMA i overensstemmelse med artikel 38k, stk. 5, at en person, der er opført i artikel 38b, stk. 1, litra a), forsætligt eller uagtsomt ikke har opfyldt nogen af kravene i artikel **22**, 22a, 22b **eller 26** eller i afsnit IVa, vedtager den en afgørelse om at pålægge en bøde i overensstemmelse med nærværende artikels stk. 2."

26) Følgende indsættes som artikel 39a:

"Artikel 39a

Forbud mod betaling for videresendelse af kundeordrer med henblik på udførelse

Investeringselskaber, der handler på kunders vegne, må ikke modtage gebyrer eller provisioner eller naturalieydelse fra tredjepart for at videresende kundeordrer til tredjepart med henblik på udførelse heraf.

Første afsnit finder ikke anvendelse på gebyrer, provisioner eller naturalieydelse i forbindelse med videresendelse af professionelle kunders ordrer til udførelse, hvor dette er tilladt i henhold til den godkendte og offentlige takststruktur for et reguleret marked eller en MHF."

27) I artikel 50 foretages følgende ændringer:

a) Stk. 2 affattes således:

"2. Beføjelsen til at vedtage delegerede retsakter som omhandlet i følgende bestemmelser tillægges Kommissionen for en ubegrænset periode fra 2. juli 2014: artikel 1, stk. 9, artikel 2, stk. 2, og 3, **artikel 5, stk. 9a**, artikel 13, stk. 2, artikel 15, stk. 5, artikel 17, stk. 3, artikel 19, stk. 2 og 3, artikel **26, stk. 1a**, artikel 27, stk. 4, artikel 27g, stk. 7, artikel 27h, stk. 4, artikel 31, stk. 4, artikel 38k, stk. 10, artikel 38n, stk. 3, artikel 40, stk. 8, artikel 41, stk. 8, artikel 42, stk. 7, artikel 45, stk. 10, og artikel 52, stk. 10."

b) Stk. 3, første punktum, affattes således:

Den i følgende bestemmelser omhandlede delegation af beføjelser kan til enhver tid tilbagekaldes af Europa-Parlamentet eller Rådet: artikel 1, stk. 9, artikel 2, stk. 2, og 3, **artikel 5, stk. 9a**, artikel 13, stk. 2, artikel 15, stk. 5, artikel 17, stk. 3, artikel 19, stk. 2 og 3, artikel **26, stk. 1a**, artikel 27, stk. 4, artikel 27g, stk. 7, artikel 27h, stk. 4, artikel 31, stk. 4, artikel 38k, stk. 10, artikel 38n, stk. 3, artikel 40, stk. 8, artikel 41, stk. 8, artikel 42, stk. 7, artikel 45, stk. 10, og artikel 52, stk. 10."

c) Stk. 5, første punktum, affattes således:

"En delegeret retsakt vedtaget i henhold til artikel 1, stk. 9, artikel 2, stk. 2, og 3, **artikel 5, stk. 9a**, artikel 13, stk. 2, artikel 15, stk. 5, artikel 17, stk. 3, artikel 19, stk. 2 og 3, artikel **26, stk. 1a**, artikel 27, stk. 4, artikel 27g, stk. 7, artikel 27h, stk. 4, artikel 31, stk. 4, artikel 38k, stk. 10, artikel 38n, stk. 3, artikel 40, stk. 8, artikel 41, stk. 8, artikel 42, stk. 7, artikel 45, stk. 10, og artikel 52, stk. 10, træder kun i kraft, hvis hverken Europa-Parlamentet eller Rådet har gjort indsigelse inden for en frist på tre måneder fra meddelelsen af den pågældende retsakt til Europa-Parlamentet og Rådet, eller hvis Europa-Parlamentet og Rådet inden udløbet af denne frist begge har informeret Kommissionen om, at de ikke agter at gøre indsigelse."

28) I artikel 52 foretages følgende ændringer:

a) Stk. 11 og 12 affattes således:

"11. Tre år efter den første godkendelse af en konsolideret løbende handelsinformation forelægger Kommissionen efter høring af ESMA en rapport for Europa-Parlamentet og Rådet om følgende:

- a) de aktivklasser, der er omfattet af konsolideret løbende handelsinformation
- b) rettidighed og leveringskvalitet i forbindelse med konsolidering af markedsdata
- c) den rolle, som konsolidering af markedsdata spiller med hensyn til at mindske mangler i gennemførelsen
- d) antallet af abonnenter på konsoliderede markedsdata pr. aktivklasse
- e) virkningen af konsolidering af markedsdata på afhjælpning af informationsasymmetrier mellem forskellige kapitalmarkedsdeltagere
- f) hensigtsmæssigheden og funktionen af deltagelsesordningen for markedsdatabidrag
- g) virkningerne af de konsoliderede markedsdata på investeringer i SMV'er
- h) muligheden for, at den løbende handelsinformation letter identifikationen af finansielle instrumenter, der har elementer, der er i overensstemmelse med forordning [Publikationskontoret: Indsæt venligst henvisning til forordningen om europæiske grønne obligationer].

12. Hvis der senest den [Publikationskontoret: Indsæt dato ... fra ikrafttrædelsen] ikke er fremkommet nogen **konsoliderede** løbende **handelsinformationer** gennem den udvælgelsesprocedure, der tilrettelægges af ESMA, jf. artikel 27da, tager Kommissionen regelsættet op til revision og **lader**, hvis det er relevant og efter høring af ESMA, denne gennemgang ledsage af et lovgivningsforslag ."

b) Stk. 13, 14 og 15 udgår.

c) **Følgende stykke tilføjes:**

"15a. Senest den 30. juni 2025 vurderer ESMA, om fastsættelse af minimumsihændehaverperioder for optioner, futures, swaps, terminskontrakter og andre derivataftaler og -instrumenter, der som minimum vedrører engroshandel med energiprodukter, landbrugsprodukter eller emissionskvoter, effektivt vil begrænse volatiliteten på disse markeder og sikre konvergens mellem priserne på derivater i leveringsmåneden og spotpriserne på den underliggende råvare, uden at dette berører prisfastsættelsen på markedet for den underliggende råvare.

Kommissionen forelægger senest den 31. december 2025 på grundlag af denne rapport og under behørig hensyntagen til målene for kapitalmarkedsunionen, hvis det er relevant, Europa-Parlamentet og Rådet et lovgivningsforslag om ændring af denne forordning ved fastsættelse af minimumsihændehaverperioder som omhandlet i første afsnit."

29) Artikel 54, stk. 2, udgår.

Artikel 2
Ikrafttræden og anvendelse

Denne forordning træder i kraft på tyvendedagen efter offentliggørelsen i *Den Europæiske Unions Tidende*.

Denne forordning er bindende i alle enkeltheder og gælder umiddelbart i hver medlemsstat.

Udfærdiget i Bruxelles, den [...].

På Europa-Parlamentets vegne
Formand

På Rådets vegne
Formand

PROCEDURE I KORRESPONDERENDE UDVALG

Titel	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	
Referencer	COM(2021)0727 – C9-0440/2021 – 2021/0385(COD)	
Dato for høring af EP	25.11.2021	
Korresponderende udvalg Dato for meddelelse på plenarmødet	ECON 27.1.2022	
Rådgivende udvalg Dato for meddelelse på plenarmødet	ITRE 27.1.2022	JURI 27.1.2022
Ingen udtalelse Dato for afgørelse	ITRE 9.12.2021	JURI 10.2.2022
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	+: –: 0:	45 5 9
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	
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 Ponsatí Obiols, René Repasi	
Til stede ved den endelige afstemning – stedfortrædere (forretningsordenens art. 209, stk. 7)	Joachim Kuhs, Alessandro Panza, Roberts Zīle	
Dato for indgivelse	2.3.2023	

ENDELIG AFSTEMNING VED NAVNEOPRÅB I KORRESPONDERENDE UDVALG

45	+
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 Polfjård, Ralf Seekatz
Renew	Gilles Boyer, Valérie Hayer
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

5	-
ECR	Dorien Rookmaker
ID	Gunnar Beck, France Jamet, Joachim Kuhs
Renew	Billy Kelleher

9	0
Renew	Nicola Beer, Giuseppe Ferrandino, Ondřej Kovařík, Georgios Kyrtos, Eva Maria Poptcheva, Stéphanie Yon-Courtin
The Left	Manon Aubry, José Gusmão, Chris MacManus

Tegnforklaring:

+ : for

- : imod

0 : hverken/eller