



Europeiska
unionens råd

Bryssel den 30 januari 2023
(OR. en)

5836/23

EF 29
ECOFIN 83
DELECT 14

FÖLJENOT

från:	Europeiska kommissionens generalsekreterare, undertecknat av Martine DEPREZ, direktör
inkom den:	27 januari 2023
till:	Thérèse BLANCHET, generalsekreterare för Europeiska unionens råd
Komm. dok. nr:	C(2023) 245 final
Ärende:	KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) .../... av den 17.1.2023 om ändring och rättelse av de tekniska standarder för tillsyn som fastställs i delegerad förordning (EU) 2017/587 vad gäller vissa krav på transparens som är tillämpliga på transaktioner med egetkapitalinstrument

För delegationerna bifogas dokument – C(2023) 245 final.

Bilaga: C(2023) 245 final



EUROPEISKA
KOMMISSIONEN

Bryssel den 17.1.2023
C(2023) 245 final

KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) .../...

av den 17.1.2023

om ändring och rättelse av de tekniska standarder för tillsyn som fastställs i delegerad förordning (EU) 2017/587 vad gäller vissa krav på transparens som är tillämpliga på transaktioner med egetkapitalinstrument

(Text av betydelse för EES)

MOTIVERING

1. BAKGRUND TILL DEN DELEGERADE AKTEN

Genom förordningen om marknader för finansiella instrument (Mifir) infördes omfattande krav på transparens före och efter handel när det gäller transaktioner för både aktieinstrument (t.ex. aktier) och icke-aktierelaterade instrument (t.ex. obligationer och derivat). Flera av dessa krav kompletteras med tekniska tillsynsstandarder som utarbetats av Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma). Delegerad förordning (EU) 2017/587 (*RTS I*) innehåller tekniska tillsynsstandarder avseende krav på transparens för handelsplatser och värdepappersföretag för aktier, depåbevis, börshandlade fonder och andra liknande finansiella instrument.

Den delegerade akten ändrar RTS 1 och innehåller bestämmelser för att förbättra och ytterligare harmonisera uppgifternas kvalitet i rapporter om transparens efter handel samt för att öka transparensen före och efter handel för börshandlade fonder. Särskilt följande ändringar införs:

- Begreppet *icke-prisbildande transaktioner*, som bland annat leder till tillämpning av undantag för manuella avslut och undantag för transparens efter handel för transaktioner utanför börsen, har inte harmoniserats fullt ut i dessa olika bestämmelser, vilket har lett till att offentliggöranden av information om transparens efter handel och flaggning av transaktioner inte är enhetliga, och slutligen resulterat i otillfredsställande kvalitet på de uppgifter som rapporteras. Genom den delegerade akten harmoniseras de typer av transaktioner som betraktas som icke-prisbildande.
- Transparensen före och efter handel för egetkapitalinstrument och egetkapitalliknande instrument ökade i allmänhet till följd av tillämpningen av RTS 1, men transparensnivån var fortfarande ganska låg, särskilt för börshandlade fonder. Detta beror på det stora antalet order och transaktioner som är berättigade till undantag från kravet på transparens före handel och uppskov för krav på transparens efter handel på grundval av storleken (*undantag och uppskov för stor omfattning*). Genom den delegerade akten höjs därför det tröskelvärde över vilket order och transaktioner på börshandlade fonder omfattas av undantaget och uppskovet för stor omfattning.
- RTS 1 innehåller de uppgiftsfält som bör anges i rapporter om transparens efter handel av godkända publiceringsarrangemang (*APA*) och handelsplatser (reglerade marknader eller multilaterala handelsplattformar) såsom *tid*, *pris* och *kvantitet* samt olika *markeringar* som specificerar typen av transaktion, och anger hur dessa fält ska fyllas i för olika finansiella instrument. Den dåliga kvaliteten på rapporterna om transparens efter handel har lett till kritik och är enligt Europeiska kommissionen och Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten en av de främsta anledningarna till att konsoliderad handelsinformation¹ inte har inrättats. Den delegerade förordningen innehåller ändringar som syftar till att öka tydligheten och harmoniseringen av datastandarder.
- Akten innehåller specifikationer för leverans av uppgifter till behöriga myndigheter när det gäller beräkningar av genomsnittlig dagsomsättning, transaktionernas genomsnittliga värde samt vilken marknad som är den mest relevanta marknaden i termer av likviditet.

¹ Se kommissionens förslag om konsoliderad handelsinformation: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/SV/TXT/?uri=CELEX:52021PC0727>

- Slutligen förtydligar den delegerade akten den rättsliga statusen för *hybridsystem*, som är system som kombinerar aspekter av olika handelssystem, såsom system med central limitorderbok och RFQ-system, och gör tekniska justeringar av den exakta tidpunkten på den dag då ett offentliggörande vars uppskov har löpt ut ska offentliggöras.

2. SAMRÅD SOM FÖREGÅTT ANTAGANDET AV AKTEN

I enlighet med artikel 10 i förordning (EU) nr 1095/2010 har Esma genomfört ett offentligt samråd om förslaget till tekniska tillsynsstandarder. Ett samrådsdokument som tillsammans behandlade översynen av EU/2017/587 och EU/2017/583 offentliggjordes den 9 juli 2021 på Esmas webbplats. Samrådsperioden löpte ut den 1 oktober och sammanlagt inkom 58 svar. Dessutom begärde Esma in synpunkter från intressentgruppen för värdepapper och marknader, som inrättats i enlighet med artikel 37 i Esmaförordningen.

Tillsammans med förslaget till tekniska standarder och i enlighet med artikel 10.1 tredje stycket i förordning (EU) nr 1095/2010 har Esma överlämnat sin bedömning, med en analys av förslagets kostnader och fördelar.

3. DEN DELEGERADE AKTENS RÄTTSLIGA ASPEKTER

Genom artikel 1.1 stryks definitionen av *give up-transaktion* och *give in-transaktion* samt definitionen av *transaktion för värdepappersfinansiering*.

Genom artikel 1.2 införs en harmonisering av icke-prisbildande transaktioner i syfte att fastställa undantag från skyldigheten att handla med aktier. Detta görs genom att lägga till förteckningen över sådana transaktioner i artikel 2.5 i kommissionens delegerade förordning EU/2017/590 (RTS 22) om rapportering av transaktioner till behöriga myndigheter.

Genom artikel 1.3 införs en harmonisering av icke-prisbildande transaktioner med avseende på tillämpningen av undantaget för manuella avslut. Detta görs genom att lägga till förteckningen över sådana transaktioner i RTS 22 (EU/2017/590) om rapportering av transaktioner.

Genom artikel 1.4 höjs tröskelvärde för undantaget för stor omfattning vad gäller transparens före handel för order i börshandlade fonder från en miljon till tre miljoner euro.

Genom artikel 1.5 införs en harmonisering av icke-prisbildande transaktioner i syfte att fastställa undantag från kraven på transparens efter handel för transaktioner utanför börsen. Detta görs genom att begränsa undantagen till de transaktioner som ingår i RTS 22 (förordning (EU) 2017/590) om rapportering av transaktioner.

Genom artikel 1.6 ändras tidpunkten för offentliggörande av rapporter om transparens efter handel vars uppskov har löpt ut.

Genom artikel 1.7 ändras den dag från och med vilken beräkningar av *den mest relevanta marknaden i termer av likviditet* ska tillämpas. Dessutom införs en skyldighet för APA och handelsplatser att tillhandahålla beräkningsdata på grundval av specifikationerna i en ny bilaga. Slutligen föreskrivs ett krav på att vissa värden i rapporter om transparens efter handel ska omvandlas till den valuta som det finansiella instrumentet är denominerat i, om detta inte är euro.

Genom artikel 1.8 införs ändringar av bilaga I om beskrivningar av handelssystem, de uppgifter som ska lämnas i rapporter om transparens efter handel samt om tillämpliga markeringar.

Genom artikel 1.9 införs ändringar av bilaga II för att öka tröskelvärdet för uppskov vad gäller transparens efter handel för order av större omfattning från 10 miljoner EUR till 15 miljoner EUR.

Genom artikel 1.10 införs en ny bilaga IV med specifikationer för leverans av uppgifter till behöriga myndigheter när det gäller beräkningar av genomsnittlig dagsomsättning, transaktionernas genomsnittliga värde samt vilken marknad som är den mest relevanta marknaden i termer av likviditet.

Genom artikel 2.1 korrigeras en felaktig korshänvisning till arrangemang för maskinläsbarhet av information som offentliggörs av leverantörer av datarapporteringstjänster.

Genom artikel 2.2 korrigeras en felaktig korshänvisning.

Artikel 3 inför en övergångsbestämmelse.

I artikel 4 föreskrivs förordningens ikraftträdande och tillämpningsdatum.

KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) .../...

av den 17.1.2023

om ändring och rättelse av de tekniska standarder för tillsyn som fastställs i delegerad förordning (EU) 2017/587 vad gäller vissa krav på transparens som är tillämpliga på transaktioner med egetkapitalinstrument

(Text av betydelse för EES)

EUROPEISKA KOMMISSIONEN HAR ANTAGIT DENNA FÖRORDNING

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt,

med beaktande av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 600/2014 av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument och om ändring av förordning (EU) nr 648/2012², särskilt artiklarna 4.6 tredje stycket, 7.2 tredje stycket, 14.7 tredje stycket, 20.3 tredje stycket, 22.3 andra stycket och 23.3 tredje stycket, och

av följande skäl:

- (1) Med beaktande av erfarenheterna från tillämpningen av kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/587³, det faktum att inkonsekvent tillämpning av bestämmelser som är beroende av huruvida en transaktion är *icke-prisbildande* eller inte har konstaterats, och med beaktande av förändringar i handelsmetoderna till följd av den tekniska utvecklingen och anpassningar av marknadsaktörernas beteende som gör det möjligt att offentliggöra information med en kortare tidsfrist, är det nödvändigt att ändra vissa bestämmelser i den delegerade förordningen.
- (2) Begreppet icke-prisbildande transaktioner, som är relevant för tillämpningen av undantaget för manuella avslut, skyldigheten att handla med aktier samt undantaget för krav på transparens efter handel för bilaterala transaktioner, har tolkats på olika sätt av enheter som står under tillsyn, vilket har lett till inkonsekventa offentliggöranden av information om transparens efter handel. För att förbättra transparensen, uppgifternas kvalitet och i slutändan underlätta aggregering av uppgifter, är det nödvändigt att förenkla och förtydliga det rapporteringssystem som är tillämpligt på egetkapitaltransaktioner. För att undvika olika tolkningar bör de olika bestämmelser som bygger på begreppet icke-prisbildande transaktioner i både delegerad förordning (EU) 2017/587 och kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/590⁴, som handlar om rapportering av transaktioner till behöriga myndigheter, harmoniseras. Delegerad förordning (EU) 2017/590 innehåller alla transaktioner som ska undantas

² EUT L 173, 12.6.2014, s. 84.

³ Kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/587 av den 14 juli 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 600/2014 om marknader för finansiella instrument avseende tekniska standarder för tillsyn när det gäller krav på transparens för handelsplatser och värdepappersföretag för aktier, depåbevis, börshandlade fonder, certifikat och andra liknande finansiella instrument och krav på att utföra transaktioner för vissa aktier på en handelsplats eller genom en systematisk internhandlare (EUT L 87, 31.3.2017, s. 387).

⁴ Kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/590 av den 28 juli 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 600/2014 avseende tekniska tillsynsstandarder för rapportering av transaktioner till behöriga myndigheter (EUT L 87, 31.3.2017, s. 449).

från rapporteringskraven, och därför bör de separata transaktionerna i delegerad förordning (EU) 2017/587 strykas.

- (3) En anpassning av begreppet icke-prisbildande transaktioner till det begreppet i delegerad förordning (EU) 2017/590 gör definitionen av *give up-transaktion* eller *give in-transaktion överflödig*, eftersom den definitionen endast användes i bestämmelser som rörde detta begrepp. Definitionen av *transaktion för värdepappersfinansiering* används inte heller i den delegerade förordningen. Dessa definitioner bör därför också utgå.
- (4) Även om transparensen före handel när det gäller egetkapitalinstrument och egetkapitalliknande instrument ökade till följd av tillämpningen av delegerad förordning (EU) 2017/587, är transparensen i realtid före handel fortfarande låg när det gäller börshandlade fonder. Detta är en följd av att en betydande procentandel av transaktionerna i börshandlade fonder, både när det gäller antalet transaktioner och handelsvolymen, för närvarande omfattas av ett undantag, särskilt undantaget för order av större omfattning som föreskrivs i artikel 4.1 c i förordning (EU) nr 600/2014. Målet med den förordningen att öka transparensen på marknaden för börshandlade fonder har därför inte uppnåtts fullt ut. För att öka transparensen före handel i realtid när det gäller börshandlade fonder är det därför nödvändigt att höja tröskelvärdet för transparens före handel för order av större omfattning i börshandlade fonder. Höjningen av tröskelvärdet kommer att säkerställa att fler transaktioner i börshandlade fonder omfattas av krav på transparens före handel i realtid, samtidigt som tillräckligt skydd mot priseffekter för stora order säkerställs.
- (5) På samma sätt är transparensen efter handel för börshandlade fonder fortfarande låg, och andelen uppskjutna offentliggöranden av transaktioner i börshandlade fonder är fortfarande betydligt högre än för aktier och andra egetkapitalinstrument. För att säkerställa att fler transaktioner i börshandlade fonder omfattas av krav på transparens efter handel i realtid är det nödvändigt att öka den minsta kvalificerande storleken på transaktioner i börshandlade fonder som har rätt till 60 minuters uppskov. Denna höjning av tröskelvärdet återspeglar den korrekta balansen mellan ökad transparens i realtid och säkerställande av tillräckligt skydd mot potentiella negativa effekter av att visa stora order.
- (6) Marknadsaktörerna har tolkat kraven på transparens före handel för hybridhandelssystem på olika sätt, vilket har lett till inkonsekvent transparens före handel som meddelats av operatörer av sådana system. Hybridsystem är system som kombinerar två eller flera handelssystem. För att säkerställa att dessa operatörer lämnar lämplig information före handel på ett konsekvent sätt i hela unionen bör krav på transparens före handel införas för hybridhandelssystem som säkerställer att kraven på transparens före handel anpassas till kraven i de enskilda system som hybridsystemet består av.
- (7) Den tekniska utvecklingen och marknadsutvecklingen, såsom ökad användning av system med mindre fördröjning, gör det möjligt för marknadsaktörerna att lämna information om transaktioner vid en tidigare tidpunkt. Med beaktande av detta är möjligheten att offentliggöra uppskjuten information efter handel senast kl. 12.00 påföljande handelsdag för transaktioner som utförs mindre än 2 timmar före handelsdagens slut onödigt lång. För att säkerställa att information efter handel offentliggörs i tid är det därför nödvändigt att förkorta denna period till senast kl. 9.00 lokal tid följande handelsdag.

- (8) Handelsplatser, godkända publiceringsarrangemang (APA) och värdepappersföretag tolkar inte kraven på ett enhetligt sätt när det gäller offentliggörande av information för att säkerställa transparens efter handel till allmänheten och den information som ska lämnas till Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma) och behöriga myndigheter för transparensberäkningar. Till följd av detta är dessa uppgifter ofullständiga, felaktiga eller inkonsekventa. Detta undergräver användbarheten av sådan information och kvaliteten och riktigheten i de transparensberäkningar som baseras på de inlämnade uppgifterna. För att främja en konsekvent tillämpning av kraven på transparens efter handel i hela unionen är det därför nödvändigt att ytterligare specificera innehållet i begäran om uppgifter, särskilt de uppgifter som handelsplatser, APA och tillhandahållare av konsoliderad handelsinformation ska lämna när de rapporterar referensuppgifter och kvantitativa uppgifter till Esma och behöriga myndigheter.
- (9) Delegerad förordning (EU) 2017/587 bör därför ändras i enlighet med detta.
- (10) För att göra det möjligt för handelsplatser, APA och värdepappersföretag att genomföra de nödvändiga ändringarna i sina system bör vissa ändringar som införs genom denna förordning tillämpas från och med den 1 januari 2024. För att säkerställa rättssäkerhet och kontinuitet för transaktioner som utförs före den 1 januari 2024 men som offentliggörs eller ändras efter det datumet, bör artiklarna 2, 6 och 13 i och bilaga I till delegerad förordning (EU) 2017/587 i dess lydelse av den 31 december 2023 fortsätta att gälla för dessa transaktioner.
- (11) Denna förordning grundar sig på det förslag till tekniska tillsynsstandarder som Esma har överlämnat till kommissionen.
- (12) Esma har genomfört öppna offentliga samråd om det förslag till tekniska tillsynsstandarder som denna förordning grundas på, analyserat möjliga kostnader och fördelar samt begärt in råd från den intressentgrupp för värdepapper och marknader som inrättats i enlighet med artikel 37 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1095/2010⁵.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

Artikel 1

Ändringar av delegerad förordning (EU) 2017/587

Delegerad förordning (EU) 2017/587 ska ändras på följande sätt:

- (1) I artikel 1 ska punkterna 2 och 3 utgå.
- (2) Artikel 2 ska ändras på följande sätt:
- (a) Leden d till i ska utgå.
- (b) Följande led ska läggas till som led j:
- ”j) Transaktionen utgör inte en transaktion i den mening som avses i artikel 26 i förordning (EU) nr 600/2014 i enlighet med artikel 2.5 i kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/590*.

⁵ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1095/2010 av den 24 november 2010 om inrättande av en europeisk tillsynsmyndighet (Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten), om ändring av beslut nr 716/2009/EG och om upphävande av kommissionens beslut 2009/77/EG (EUT L 331, 15.12.2010, s. 84).

*Kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/590 av den 28 juli 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 600/2014 avseende tekniska tillsynsstandarder för rapportering av transaktioner till behöriga myndigheter (EUT L 87, 31.3.2017, s. 449).”

(3) Artikel 6 ska ändras på följande sätt:

(a) Leden d till i ska utgå.

(b) Följande led ska läggas till som led k:

”k) Transaktionen utgör inte en transaktion i den mening som avses i artikel 26 i förordning (EU) nr 600/2014 i enlighet med artikel 2.5 i delegerad förordning (EU) 2017/590.”

(4) I artikel 7 ska punkt 2 ersättas med följande:

”2. En order avseende en börshandlad fond ska anses vara av stor omfattning om ordern är lika med eller större än 3 000 000 EUR.”

(5) I artikel 13 ska leden b, c och d utgå.

(6) I artikel 15.3 ska led b ersättas med följande:

”b) Senast vid nästa handelsdags öppnande på den mest relevanta marknaden i termer av likviditet för transaktioner som inte omfattas av led a.”

(7) Artikel 17 ska ändras på följande sätt:

(a) Punkt 2 ska ersättas med följande:

”2. Behöriga myndigheter, marknadsoperatörer och värdepappersföretag, inbegripet värdepappersföretag som driver en handelsplats, ska använda den information som offentliggjorts i enlighet med punkt 1 i denna artikel vid tillämpning av artikel 4.1 a och c samt artikel 14.2 och 14.4 i förordning (EU) nr 600/2014 för perioden mellan den första måndagen i april det år då informationen offentliggörs och dagen före den första måndagen i april påföljande år.”

(b) Följande punkter ska läggas till som punkterna 6 och 7:

”6. Om Esma eller behöriga myndigheter begär information i enlighet med artikel 22 i förordning (EU) nr 600/2014 ska handelsplatser, APA och CTP tillhandahålla sådan information i enlighet med bilaga IV till denna förordning.

7. Om den handelsstorlek som fastställs med avseende på artiklarna 7.1 och 7.2, 8.2 a, 11.1 och 15.1 uttrycks i monetärt värde och det finansiella instrumentet inte är denominerat i euro ska handelsstorleken räknas om till den valuta i vilken det finansiella instrumentet är angivet genom tillämpning av Europeiska centralbankens referensväxelkurs per den 31 december föregående år.”

(8) Bilaga I ska ändras i enlighet med bilaga I till den här förordningen.

(9) Bilaga II ska ändras i enlighet med bilaga II till den här förordningen.

(10) Texten i bilaga III till den här förordningen ska läggas till som bilaga IV.

Artikel 2

Rättelser av delegerad förordning (EU) 2017/587

Delegerad förordning (EU) 2017/587 ska rättas på följande sätt:

(1) I artikel 9 ska led b ersättas med följande:

”b) Arrangemanget överensstämmer med tekniska arrangemang motsvarande de som specificerats för godkända publiceringsarrangemang (APA) i artikel 14 i delegerad förordning (EU) 2017/571 som ska underlätta konsolideringen av datan med liknande data från andra källor.”

(2) Artikel 18 ska ersättas med följande:

”Artikel 18

Hänvisning till behöriga myndigheter

(Artikel 22.1 i förordning (EU) nr 600/2014)

Den behöriga myndigheten för ett specifikt finansiellt instrument som ansvarar för att utföra beräkningarna och säkerställa offentliggörandet av den information som avses i artiklarna 4, 7, 11 och 17 ska vara den behöriga myndigheten för den mest relevanta marknaden i termer av likviditet i artikel 26 i förordning (EU) nr 600/2014 som specificeras i artikel 16 i delegerad förordning (EU) 2017/590.”

Artikel 3

Övergångsbestämmelser

Artiklarna 2, 6 och 13 och bilaga I till delegerad förordning (EU) 2017/587 i dess lydelse av den 31 december 2023 ska fortsätta att tillämpas på transaktioner som utförts före den 1 januari 2024.

Artikel 4

Ikraftträdande och tillämpning

Denna förordning träder i kraft den tjugonde dagen efter det att den har offentliggjorts i *Europeiska unionens officiella tidning*.

Artikel 1.2, 1.3, 1.5 och 1.8 ska tillämpas från och med den 1 januari 2024.

Denna förordning är till alla delar bindande och direkt tillämplig i alla medlemsstater.

Utfärdad i Bryssel den 17.1.2023

*På kommissionens vägnar
Ordförande
Ursula VON DER LEYEN*