Europa-Parlamentet
2019-2024

Økonomi- og Valutaudvalget

2021/0385(COD)

26.7.2022

***I
UDKAST TIL 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

BEGRUNDELSE.....103

DA

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 Europa-Parlamentet (C9 0440/2021),

– der henviser til artikel 294, stk. 3, i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde,

– der henviser til forretningsordenens artikel 59,

– der henviser til betænkning fra Økonomi- og Valutaudvalget (A9-0000/2022),

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 Europa-Parlamentets holdning til Rådet og Kommissionen samt til de nationale parlamenter.

Ændringsforslag 1

Forslag til forordning
Afsnit 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Forslag til	Forslag til
EUROPA-PARLAMENTETS OG RÅDETS FORORDNING	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	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 ***regulering af*** videresendelse ***og udførelse*** af kundeordrer
(EØS-relevant tekst)	(EØS-relevant tekst)

Or. en

Ændringsforslag 2

Forslag til forordning
Betragtning 6

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(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 middelkursen på det primære marked eller det mest relevante marked med hensyn til likviditet. ***Da der ikke er nogen begrundelse for at udelukke de mindste ordrer fra en gennemsigtig ordrebog og*** for at øge førhandelsgennemsigtigheden og dermed styrke prisdannelsesprocessen***,*** bør denne dispensation gælde for ordrer med en størrelse, der er større end eller lig med det dobbelte af den normale markedsstørrelse. Hvis den konsoliderede løbende handelsinformation for aktier og ETF'er vil give købs- og salgskurser, hvorfra der kan udledes en middelkurs, bør referencekursdispensationen også være til rådighed for systemer, der udleder middelkursen af den konsoliderede løbende handelsinformation.	(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 middelkursen 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, og som ikke bør overstige*** det dobbelte af den normale markedsstørrelse. ***Når ESMA definerer den mulige tærskel, bør den tage hensyn til denne foranstaltnings indvirkning på i) kvaliteten på markedet, ii) den samlede likviditet på Unionens markedspladser, iii) slutinvestorernes resultater og iv) 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 middelkurs, bør referencekursdispensationen også være til rådighed for systemer, der udleder middelkursen af den konsoliderede løbende handelsinformation.

Or. en

Ændringsforslag 3

Forslag til forordning
Betragtning 7

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(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	(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 ***bør det nye*** loft med enkelt volumenbegrænsning udelukkende ***baseres*** på den EU-dækkende tærskel. Denne tærskel bør sænkes til 7 % for at kompensere for en potentiel stigning i handelen omfattet af disse dispensationer som følge af afskaffelsen af den markedspladsspecifikke tærskel.

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 mindske kompleksiteten og tilpasse Unionen til international praksis bør begrænsningsmekanismen suspenderes i mindst fem år. ESMA, som vil få beføjelse til at overvåge markedsvilkårene og navnlig prisdannelsesprocessen og den likviditet, der er til rådighed på de gennemsigtige handelssteder, bør hvert år tage suspensionen op til revision. Hvis suspensionen af begrænsningen ændrer balancen mellem markedsdeltagerne og skader prisdannelsesprocessen, bør ESMA foreslå, at Kommissionen indstiller suspensionen og vender tilbage til en begrænsningsmekanisme, der udelukkende er baseret på en EU-dækkende tærskel. I det tilfælde indføres der*** for at forenkle den dobbelte volumenbegrænsning og samtidig bevare dens effektivitet ***med forslaget et nyt*** loft med enkelt volumenbegrænsning udelukkende ***baseret*** på den EU-dækkende tærskel. Denne tærskel bør sænkes til 7 % for at kompensere for en potentiel stigning i handelen omfattet af disse dispensationer som følge af afskaffelsen af den markedspladsspecifikke tærskel. ***Ved udløbet af den femårige suspensionsperiode bør ESMA offentliggøre en endelig rapport med detaljerede oplysninger om suspensionens indvirkning på EU-markederne, og på grundlag af denne rapport bør Kommissionen overveje, om suspensionen skal forlænges, eller om bestemmelserne vedrørende begrænsningsmekanismen skal ophæves.***

Or. en

Ændringsforslag 4

Forslag til forordning
Betragtning 8

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(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 kompetente myndigheders skønsbeføjelse.	(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***.

Or. en

Ændringsforslag 5

Forslag til forordning
Betragtning 9

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(9) For at sikre en passende grad af gennemsigtighed bør prisen på en transaktion i andet end aktier offentliggøres så tæt på realtid som muligt og kun udskydes højst indtil handelsdagens afslutning. For ikke at udsætte likviditetsudbydere af andre instrumenter end aktieinstrumenter for unødig risiko bør det dog være muligt at sløre ***transaktionsvolumener*** i en ***kort*** periode, som ikke bør ***være længere end to*** 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 baseres på likviditeten af andre instrumenter end aktieinstrumenter, transaktionens størrelse og***, for obligationers vedkommende, kreditvurderingen, og det*** bør ikke længere omfatte den størrelse, der er specifik for det pågældende instrument.	(9) For at sikre en passende grad af gennemsigtighed bør prisen ***og volumenen*** på 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 unødig risiko bør det dog være muligt at sløre ***prisen og en stor transaktionsvolumen*** 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 baseres på likviditeten af andre instrumenter end aktieinstrumenter ***(ved anvendelse af udstedelsesstørrelsen som en proxy)***, transaktionens størrelse ***(handelsstørrelsen)*** og bør ikke længere omfatte den størrelse, der er specifik for det pågældende instrument***, eller den store størrelse***. ***For at forenkle førhandelsgennemsigtighedsordningerne for obligationer og derivater bør instrumentets specifikke størrelse fjernes, og den store størrelse bør sænkes, således at kun én tærskel forbliver på et passende niveau.***

Or. en

Ændringsforslag 6

Forslag til forordning
Betragtning 11

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(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 førhandelsgennemsigtighed 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*** to gange den normale markedsstørrelse.	(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 førhandelsgennemsigtighed 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 ***vedrørende en mindstestørrelse, der fastsættes af ESMA***. ***Mindstestørrelsen bør ikke overstige*** to gange den normale markedsstørrelse ***og bør fastsættes under hensyntagen til følgende mål: i) øge førhandelsgennemsigtigheden for aktieinstrumenter til fordel for slutinvestorerne ii) opretholde lige konkurrencevilkår mellem markedspladser og systematiske internalisatorer iii) give slutinvestorerne et passende udvalg af handelsmuligheder og iv) sikre, at handelslandskabet i Unionen fortsat er attraktivt og konkurrencedygtigt både på nationalt og internationalt plan***.

Or. en

Ændringsforslag 7

Forslag til forordning
Betragtning 12

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(12) For at skabe lige konkurrencevilkår bør systematiske internalisatorer ud over forpligtelsen til at offentliggøre bindende prisstillelser***, der mindst svarer til to gange den normale markedsstørrelse,*** heller ikke ***længere*** have lov til at matche middelkursen under ***det dobbelte af den normale markedsstørrelse***. Det bør endvidere præciseres, at systematiske internalisatorer bør have lov til at matche hinanden midtvejs***, for så vidt som de overholder reglerne for tick size i henhold til artikel 49 i direktiv 2014/65/EU, når de handler over to gange den normale markedsstørrelse, men under tærsklen for store transaktioner. Når systematiske internalisatorer handler*** over ***en tærskel for store transaktioner, bør de fortsat have lov til at matche middelkursen*** uden at overholde tick size-ordningen.	(12) For at skabe lige konkurrencevilkår bør systematiske internalisatorer ud over forpligtelsen til at offentliggøre bindende prisstillelser heller ikke have lov til at matche middelkursen under ***en størrelse, der fastsættes af ESMA og tilpasses den størrelse, under hvilken systematiske internalisatorers krav om gennemsigtighed før 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.***

Or. en

Ændringsforslag 8

Forslag til forordning
Betragtning 15

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(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 gennemsigtighedsordningen i afsnit II og III i forordning (EU) nr. 600/2014 fungerer korrekt, og for at udbydere af konsolideret løbende handelsinformation kan	(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 gennemsigtighedsordningen 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 ***Kommissionen i en delegeret retsakt***, og der bør tages hensyn til rådgivningen fra en særlig rådgivende gruppe bestående af eksperter fra erhvervslivet og fra offentlige myndigheder.

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,*** bestående af eksperter fra erhvervslivet og fra offentlige myndigheder***, der har til opgave at give indikationer, der er begrænset til resultatet af den konsoliderede løbende handelsinformation***. ***ESMA vil blive tæt inddraget i den rådgivende gruppes arbejde.***

Or. en

Ændringsforslag 9

Forslag til forordning
Betragtning 17

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(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	(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. ***For at give markedsdeltagerne sikkerhed for, hvilke instrumenter der er omfattet af aktiehandelsforpligtelsen, bør ESMA have beføjelse til at offentliggøre og føre en liste over alle de aktier, der er omfattet af denne forpligtelse.***	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.

Or. en

Ændringsforslag 10

Forslag til forordning
Betragtning 19

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(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	(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***

erhvervslivet.	***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 investeringsselskaber, 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.***
	Or. en

Ændringsforslag 11

Forslag til forordning
Betragtning 19 a (ny)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	(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 SI'er, vil fungere som likviditetsudbydere, hvilket vil skabe yderligere klarhed om aktiemarkedets overordnede struktur.

Or. en

Ændringsforslag 12

Forslag til forordning
Betragtning 20

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(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	(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. ***I betragtning af at den foreslåede ordning er ny, bør*** ESMA ***kun kræve fremlæggelse af efterhandelsgennemsigtighedsdata i forbindelse med den første udvælgelsesprocedure, som den gennemfører i forbindelse med*** aktier***.*** ESMA ***bør mindst 18 måneder inden iværksættelsen af den anden udvælgelsesprocedure forelægge en rapport for Kommissionen med en vurdering af, om der er efterspørgsel på markedet efter at udvide de data, der leveres til den løbende handelsinformation, til at omfatte førhandelsdata. På grundlag af en sådan rapport bør Kommissionen tillægges beføjelse til ved hjælp af en delegeret retsakt at præcisere dybden af*** førhandelsdata***, der leveres til den løbende handelsinformation***.

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 en enkel konsolideret løbende handelsinformation bestående af både aktier og ETF'er eller to separate løbende handelsinformationer. Kun for aktier bør CTP omfatte*** førhandelsdata ***vedrørende det bedste tilbud og udbud***. ***ESMA bør også kræve, at CTP'en vedrørende aktier er i stand til eller i det mindste har den tekniske kapacitet til at konsolidere og vise førhandelsdata vedrørende de første fem lag af ordrebøgerne.***

Or. en

Ændringsforslag 13

Forslag til forordning
Betragtning 21

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(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	(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 markedsdataleverandørerne deler kommercielle interesser, der er tilpasset hinanden. Dette princip bør ikke forhindre CTP'er i at skabe en margen, der er nødvendig for at opretholde en levedygtig forretningsmodel, og i at anvende de centrale markedsdata til at tilbyde yderligere analyser eller andre tjenester, der har til formål at øge indtægtspuljen.	bidrage til at opbygge en solid ordning for indtægtsdeltagelse, hvorved CTP'en og markedsdataleverandørerne deler kommercielle interesser, der er tilpasset hinanden. Dette princip bør ikke forhindre CTP'er i at skabe en margen, der er nødvendig for at opretholde en levedygtig forretningsmodel, og i at anvende de centrale markedsdata til at tilbyde yderligere analyser eller andre tjenester, der har til formål at øge indtægtspuljen. ***Markedsdataleverandøren bør kun modtage et vederlag baseret på de omkostninger, som denne har haft til at generere dataene og levere dem til CTP'en. Detailinvestorerne 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.***
	Or. en

Ændringsforslag 14

Forslag til forordning
Betragtning 22

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(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. ***Når den førhandelsgennemsigtige***	(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***

handel med en bestemt aktie udelukkende eller overvejende finder sted på markedspladsen for primær optagelse ***til handel spiller en sådan mindre markedsplads en vigtigere rolle i prisdannelsen for den pågældende aktie. De centrale markedsdata, som et mindre, reguleret marked leverer til den*** konsoliderede løbende handelsinformation***, spiller derfor en mere afgørende rolle i prisdannelsen for de*** aktier***, som denne markedsplads optager til handel. Det anses derfor for hensigtsmæssigt med en præferencebehandling i ordningen for indtægtsdeltagelse*** for at give ***disse mindre børser*** mulighed for at opretholde deres lokale optagelse til handel og sikre et rigt og dynamisk økosystem i overensstemmelse med målene for kapitalmarkedsunionen.

betyder koncentrationen af handelen med aktier, for hvilke de også er markedspladsen for primær optagelse***, at deres relative bidrag til opsplitningen af handelen i Unionen er mindre markant sammenlignet med de større 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 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.***

Or. en

Ændringsforslag 15

Forslag til forordning
Betragtning 23

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(23) Små, regulerede markeder ***er regulerede markeder, som optager aktier til handel fra udstedere, for hvilke handel på det sekundære marked har tendens til at være mindre likvid end handel med aktier, der er optaget til handel på større, regulerede markeder. For at undgå, at mindre handelsvolumener (eller nominelle værdier) straffer mindre børser i ordningen*** for indtægtsdeltagelse***, der er udformet med henblik på konsolideret*** løbende handelsinformation vedrørende aktier, bør data fra handler med ***disse*** 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.	(23) ***Det ønskede resultat ville være at give slutinvestorerne et reelt konsolideret overblik over de handelsmuligheder, der er til rådighed i Unionen, og at øge EU-kapitalmarkedernes samlede nationale og internationale tiltrækningskraft i overensstemmelse med målene for kapitalmarkedsunionen og at inddrage*** små, regulerede markeder ***i det billede, der skabes af den konsoliderede løbende handelsinformation. 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 ***for at tilskynde dem til at deltage i ordningen for obligatoriske bidrag, som dog fortsat bør være helt frivillig. Navnlig*** bør data fra handler med ***de*** mindre likvide aktier***, der handles på små, regulerede markeder,*** 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.

Or. en

Ændringsforslag 16

Forslag til forordning
Betragtning 24

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(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 ***til*** regulerede markeder i forbindelse med konsolideret løbende handelsinformation vedrørende aktier. Denne rapport bør udarbejdes på grundlag af mindst ***12*** 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 markeders deltagelse i CTP'ens indtægter er rimelig og effektiv med hensyn til at beskytte den rolle, som disse markeder spiller i deres lokale finansielle økosystemer. Kommissionen bør have beføjelse til at revidere fordelingsmekanismen ved hjælp af en delegeret retsakt, hvis det er nødvendigt eller hensigtsmæssigt.	(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. 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 markeders 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 også fastslå, om inddragelsen af disse små, regulerede markeder i den konsoliderede løbende handelsinformation resulterede i i) en stigning i handelsvolumenen af aktier på disse regulerede markeder, ii) en positiv indvirkning på professionelle investorers og detailinvestorers deltagelse i markedet og iii) 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.

Or. en

Ændringsforslag 17

Forslag til forordning
Betragtning 32

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(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 finansiel formidler modtager en betaling fra en modpart til gengæld for at sikre udførelsen af kundehandler. Det bør derfor forbydes, at investeringsselskaber modtager en sådan betaling.	(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 finansiel formidler modtager en betaling fra en modpart til gengæld for at sikre udførelsen af kundehandler. Det bør derfor forbydes, at investeringsselskaber modtager en sådan betaling. ***Dette forbud bør finde anvendelse på instrumenter, der handles på markedspladser, navnlig aktier, ETF'er og derivater, og bør vedrøre enhver form for formidler, uanset om det er en markedsplads, en systematisk internalisator eller et OTC-selskab.***

Or. en

Ændringsforslag 18

Forslag til forordning
Betragtning 34

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(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	(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, 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 —	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 —
	Or. en

Ændringsforslag 19

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 2 – litra a a (nyt)
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 16 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	aa) Følgende litra indsættes:
	"16a) "udpeget indberetningsenhed": et investeringsselskab, der er ansvarlig for at offentliggøre transaktioner gennem en APA i overensstemmelse med artikel 20, stk. 1, og artikel 21, stk. 1"
	Or. en

Begrundelse

Inddragelse af nye "udpegede indberetningsenheder" i definitionerne af MiFIR. Tilbagemeldinger fra markedsdeltagerne og ESMA viste, at den eksisterende SI-

indberetningsordning skaber usikkerhed, fører til overlappende indberetning og fører til højere omkostninger, navnlig for mindre investeringsselskaber. Ændringerne af SI-ordningen (herunder ESMA's indførelse af et register over udpegede indberetningsenheder) har til formål at afkoble SI-ordningen og indberetningsforpligtelserne, skabe klarhed, større fleksibilitet og føre til et klarere og mere pålideligt billede af markedsdeltagerne.

Ændringsforslag 20

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 2 – litra a b (nyt)
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 17

Gældende ordlyd	*Ændringsforslag*
	ab) Nr. 17) affattes således:
(17) "likvidt marked":	***"***17) "likvidt marked":
a) med henblik på artikel 9, 11 og 18, et marked for et finansielt instrument eller en klasse af finansielle instrumenter, hvor der løbende er parate og villige købere og sælgere, og hvor markedet vurderes efter følgende kriterier og under hensyntagen til de specifikke markedsstrukturer for det pågældende finansielle instrument eller den pågældende klasse af finansielle instrumenter:	a) med henblik på artikel 9, 11 og 18, et marked for et finansielt instrument eller en klasse af finansielle instrumenter, hvor der løbende er parate og villige købere og sælgere, og hvor markedet vurderes efter følgende kriterier og under hensyntagen til de specifikke markedsstrukturer for det pågældende finansielle instrument eller den pågældende klasse af finansielle instrumenter:
i) den gennemsnitlige transaktionshyppighed og -størrelse over en række forskellige markedsvilkår under hensyntagen til arten og livscyklussen af produkterne inden for den pågældende klasse af finansielle instrumenter	i) den gennemsnitlige transaktionshyppighed og -størrelse over en række forskellige markedsvilkår under hensyntagen til arten og livscyklussen af produkterne inden for den pågældende klasse af finansielle instrumenter
ii) antallet og typen af markedsdeltagere, herunder forholdet mellem markedsdeltagere og handlede finansielle instrumenter for et givet produkt	ii) antallet og typen af markedsdeltagere, herunder forholdet mellem markedsdeltagere og handlede finansielle instrumenter for et givet produkt
iii) den gennemsnitlige størrelse af spreads, når de er tilgængelige	iii) den gennemsnitlige størrelse af spreads, når de er tilgængelige
	iiia) den udstedelsesstørrelse, der anvendes til at definere et likvidt marked for obligationer, og som kan anvendes til at definere et likvidt marked for andre instrumenter end aktieinstrumenter

b) med henblik på artikel 4, 5 og 14 et marked for et finansielt instrument, der ***handles dagligt, hvor markedet*** vurderes ud fra følgende kriterier:	b) med henblik på artikel 4, 5 og 14 et marked for et finansielt instrument, der vurderes ud fra følgende kriterier:
i) det frie omløb	***i) handles dagligt***
	ia) markedskapitalisering
ii) det gennemsnitlige antal daglige transaktioner for de pågældende finansielle instrumenter	ii) det gennemsnitlige antal daglige transaktioner for de pågældende finansielle instrumenter
iii) den gennemsnitlige daglige omsætning for de pågældende finansielle instrumenter	iii) den gennemsnitlige daglige omsætning for de pågældende finansielle instrumenter***"***

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101).

Begrundelse

Amendment to clarify thati) the issuance size can be used to determine the liquidity of an instrument, where relevant - in line with the proposed provisions under Article 11; ii) as 'an instrument being traded daily' is a precondition for liquidity and treated as a fourth criterion, it is added to the list of criteria under point (17).iii) 'free float' is replace by 'market capitalisation' as: - market participants reportedly struggle to provide free-float information; - free-float does not seem to be the most relevant parameter to assess the liquidity of an instruments; - free-float is not a concept that exists in the ETFs and certificates markets; The number of outstanding shares to be used for the calculation of the market cap to be used for this assessment is also an important information in the context of the Short Selling Regulation.

Ændringsforslag 21

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 2 – litra b
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 34 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
"34a) "markedsdataleverandør": en markedsplads, ***et investeringsselskab, herunder systematiske internalisatorer, eller en*** APA".	"34a) "markedsdataleverandør": en markedsplads, APA ***og, med henblik på gennemsigtighed forud for handelen med aktier, et investeringsselskab, der driver en systematisk internalisator***".

Or. en

Begrundelse

Rollen for investeringsselskaber, der bidrager til CTP'en, bør begrænses til data før handelen. APA'er vil indsende data efter handelen for investeringsselskaber til CTP'en. Hvis investeringsselskaber også får mulighed for at indsende sådanne data, kan det resultere i overlappende indberetning og uoverensstemmelser.

Ændringsforslag 22

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 2 – litra c a (nyt)
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 36a

Gældende ordlyd	*Ændringsforslag*
	ca) Nr. 36a) affattes således:
(36a) "udbyder af dataindberetningstjenester«: en person, der er omhandlet i nr. ***34)-36)***, og en person, der er omhandlet i artikel 27b, stk. 2)."	"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)."

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101).

Begrundelse

Hvis dette nummer ikke ændres, vil affattelsen omfatte "markedsdataleverandører" (34a) i definitionen af udbyder af dataindberetningstjenester. Dette ville skabe forvirring om, hvorvidt bestemmelsen, der henviser til udbydere af dataindberetningstjenester, også gælder for markedsdataleverandører (navnlig markedspladser og SI'er), hvorimod de kun er beregnet til ARM'er, APA'er og CTP'er.

Ændringsforslag 23

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 2 – litra d
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 36b – litra a – indledning

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
alle følgende data om aktier:	alle følgende data om aktier ***og EFT'er***:

Or. en

Begrundelse

Præcisering af omfanget af konsolideret løbende handelsinformation ved at øge den juridiske klarhed med hensyn til det forhold, at det, der menes med aktier, er aktier og ETF'er.

Ændringsforslag 24

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 2 – litra d
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 36b – litra a – nr. i

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
i) de bedste tilbud og udbud med tilsvarende volumen	i) de bedste tilbud og udbud med tilsvarende volumen ***og tidsstempler, begrænset til førhandelsgennemsigtighedsdata for aktier. For auktionssystemer betyder det også den pris, som auktionshandelssystemet bedst opfylder sin handelsalgoritme til, og den mængde, som deltagerne i systemet potentielt ville kunne udføre til denne pris***

Or. en

Begrundelse

Centrale markedsdata bør kun begrænses til de instrumenter, der er omfattet af CTP'en i forslaget. Da førhandels-CTP'en kun vil være for aktier og ikke for alle aktier, præciseres det i ændringsforslaget, at førhandelsdata kun vedrører aktier. Bemærk, at dette ikke udelukker muligheden for en enkelt CTP-udbyder af aktier og ETF'er, da den udpegede CTP blot kan konsolidere de forskellige datastrømme separat.

Ændringsforslag 25

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 2 – litra d

Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 36b – litra b – indledning

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
alle følgende data om ***andre instrumenter end aktieinstrumenter***:	alle følgende data om ***obligationer og derivater***:

Or. en

Begrundelse

I overensstemmelse med tidligere ændringsforslag og bemærkninger.

Ændringsforslag 26

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 2 – litra d
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 36b – litra b – nr. iii

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
iii) ***standardiseret*** instrumentidentifikator, der gælder på tværs af markedspladser	iii) ***for obligationer, den standardiserede*** instrumentidentifikator, der gælder på tværs af markedspladser

Or. en

Ændringsforslag 27

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 2 – litra d
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 36b – litra b – nr. iv – led 4

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
– modtagelse af markedsdata ***i konsolidatorens aggregerings-/konsolideringsmekanisme***	– modtagelsen af markedsdata ***hos udbyderen af konsolideret løbende handelsinformation***

Or. en

Begrundelse

Tilpasning af sproget til artikel 2, stk. 1, nr. 36b), litra a).

Ændringsforslag 28

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 3 – litra a
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 4 – stk. 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
a) Stk. 1 ændres således:	***udgår***
i) Litra a) affattes således:	
"a) "a) systemer, der matcher ordrer, der er mere end to gange større end den normale markedsstørrelse, og som er baseret på en handelsmetode, hvorefter kursen på de finansielle instrumenter, der er omhandlet i artikel 3, stk. 1, udledes af et af følgende:	
i) kursen på disse finansielle instrumenter på de markedspladser, hvor disse finansielle instrumenter første gang blev optaget til handel	
ii) kursen på disse finansielle instrumenter på det mest relevante marked med hensyn til likviditet, hvis denne kurs er bredt tilgængelig og af markedsdeltagerne betragtes som en pålidelig referencekurs	
iii) den konsoliderede løbende handelsinformation vedrørende aktier eller ETF'er."	
ii) Følgende afsnit tilføjes:	
"Med henblik på litra a) er fortsat anvendelse af denne dispensation omfattet af betingelserne i artikel 5."	

Or. en

Begrundelse

Se begrundelsen vedrørende indførelsen af artikel 4, stk. 6, litra f). Den tekst, som Kommissionen har foreslået for stk. 1, udgår, da ESMA vil få mandat til at fastlægge tærsklen for anvendelsen af RPW'en.

Ændringsforslag 29

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 3 – litra b
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 4 – stk. 2 – afsnit 1 – litra a – nr. iii

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
iii) den konsoliderede løbende handelsinformation vedrørende aktier ***eller*** ETF'er	iii) den konsoliderede løbende handelsinformation vedrørende aktier ***og*** ETF'er

Or. en

Begrundelse

Afspejler muligheden for en enkelt CTP vedrørende aktier og aktier.

Ændringsforslag 30

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 3 – litra b a (nyt)
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 4 – stk. 6 – litra a

Gældende ordlyd	*Ændringsforslag*
	ba) Stk. 6, 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	***"***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 førhandelsdata, herunder identifikatorer***

for forskellige typer ordrer eller kurser"

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101).

Begrundelse

Ændringsforslaget giver ESMA et klart mandat til at fastlægge, hvilke oplysninger der skal offentliggøres for de forskellige aktie- og aktielignende finansielle instrumenter, navnlig i betragtning af forslaget om en førhandels-CTP for aktier. Der er observeret forskellige former for markedspraksis i denne henseende, hvilket gør det vanskeligt for markedsdeltagerne at sammenligne førhandelsdata.

Ændringsforslag 31

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 3 – litra b b (nyt)
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 4 – stk. 6 – litra e a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	bb) I stk. 6 tilføjes følgende litra:
	"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 praksis og EU-virksomheders konkurrenceevne, og som ikke må være højere end to gange større end den normale markedsstørrelse."

Or. en

Begrundelse

At give ESMA beføjelse til at fastlægge tærsklen for anvendelsen af RPW'en. Dette vil give større fleksibilitet end Kommissionens foreslåede tærskel på to gange SMS, samtidig med at de centrale mål med bestemmelsen nås, dvs. at øge førhandelsgennemsigtigheden og styrke prisdannelsesprocessen. ESMA bør tage hensyn til og eventuelt eksperimentere med denne foranstaltnings potentielle indvirkning på elementer som f.eks. i) kvaliteten på markedet, ii) den samlede likviditet på EU's markedspladser, iii) slutinvestorernes resultater og iv) EU-kapitalmarkedernes og virksomhedernes nationale og internationale tiltrækningskraft og konkurrenceevne.

Ændringsforslag 32

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 4 – litra d
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 5 – stk. 4 – indledning

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
ESMA offentliggør senest ***fem*** arbejdsdage efter udgangen af hver kalendermåned alle følgende data:	ESMA offentliggør senest ***syv*** arbejdsdage efter udgangen af hver kalendermåned alle følgende data:

Or. en

Begrundelse

Ændringsforslaget giver ESMA mere tid til offentliggørelsen i henhold til denne artikel, da dette vil give tilsynsmyndigheden den nødvendige tid til at kontrollere registrene og forberede offentliggørelsen og undgå eventuelle hyppige sene offentliggørelser eller offentliggørelser, der kræver ændringer.

Ændringsforslag 33

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 4 – litra e a (nyt)
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 5 – stk. 6

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	ea) Stk. 6 udgår.

Or. en

Begrundelse

Fjernelse af ESMA's offentliggørelse af rapporter i midten af måneden Tilsynsmyndigheden fremlagde dokumentation for, at det at ligge tæt på tærsklerne på 3,75 % og 7,75 % ikke afskrækker fra dark trading i den følgende periode. Eftersom i) offentliggørelsen midt i måneden ikke kræver suspension af dark trading, ii) de ikke synes at opfylde deres mål om at advare og afskrække fra eventuelle fremtidige overtrædelser, og iii) denne yderligere offentliggørelse pr. måned medfører anvendelse af yderligere ressourcer til ubetydelige fordele, udgår stk. 6.

Ændringsforslag 34

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 4 – litra f a (nyt)
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 5 – stk. 9 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	fa) Følgende stykke indsættes:
	"9a. Restriktionerne for handel i henhold til dispensationer i artikel 4, stk. 1, litra a), og artikel 4, stk. 1, litra b), nr. i), i overensstemmelse med artikel 5, stk. 1-6, suspenderes indtil … [fem år efter denne ændringsforordnings ikrafttræden].
	ESMA tillægges beføjelser til at føre tilsyn med ændringer af markedspraksis som følge af denne suspension og fastslå, om foranstaltningen i urimelig grad skader prisdannelsen. Med henblik herpå skal ESMA
	a) udstede en årsrapport, der angiver procentdelen af handel med et finansielt instrument på en markedsplads i henhold til disse dispensationer
	b) på grundlag af denne rapport afgive en udtalelse til Kommissionen om, hvorvidt suspensionen af handelsrestriktionerne i henhold til disse dispensationer er forenelig med prisdannelsen og ligevægten på markedet.
	Hvis ESMA angiver, at virkningen af suspensionen er til skade for begge elementer, tillægges Kommissionen beføjelser til at genindføre handelsrestriktionerne i henhold til dispensationerne i artikel 4, stk. 1, litra a), og artikel 4, stk. 1, litra b), nr. i), i overensstemmelse med artikel 5, stk. 1-6."

Or. en

Begrundelse

Current limits on the amount of trading that can take place without pre-trade transparency

are arbitrary, the evidence on their effectiveness in either reinforcing the price formation and redirecting trading flows to lit venues is lacking. Given their ineffectiveness, they place an unnecessary burden on ESMA and market participants, and risk hindering the international competitiveness of EU firms and diminish investors' return. Other measures are better placed to strengthen lit venues (e.g. increased thresholds for the use of the RPW, higher SIs quoting obligation, ban of PFOF). The cap mechanism should thus be suspended, while ESMA continues to monitor the level of dark trading and be empowered to limit it – by restricting the use of the reference price and negotiated trade waivers – if there is evidence that the volume of such trading is undermining the efficiency of the price formation process.

Ændringsforslag 35

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 4 a (nyt)
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 8

Gældende ordlyd	*Ændringsforslag*
	(4a) Artikel 8 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. ***Dette krav gælder også for bindende interessemarkeringer.*** Markedsoperatører og investeringsselskaber***, der driver en markedsplads,*** 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.	***"***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 ***de forskellige typer af handelssystemer, herunder ordrebogssystemer,***	2. De i stk. 1 omhandlede gennemsigtighedskrav tilpasses ***kun central limit order book og*** periodiske auktionssystemer.

prisstillersystemer, hybridsystemer, periodiske auktionshandelssystemer ***og røsthandelssystemer (voice trading systems)***.

3. Markedsoperatører og investeringsselskaber, der driver en markedsplads, giver på rimelige forretningsmæssige vilkår og på et ikke-diskriminerende grundlag adgang til de ordninger, de anvender til offentliggørelse af de i stk. 1 omhandlede oplysninger til investeringsselskaber, der i henhold til artikel 18 er forpligtet til at offentliggøre deres priser på obligationer, strukturerede finansielle produkter, emissionskvoter og derivater.

4. Markedsoperatører og investeringsselskaber, der driver en markedsplads, skal, hvis der er givet dispensation i henhold til artikel 9, stk. 1, litra b), som minimum offentliggøre en vejledende førhandelskøbspris og en vejledende førhandelssalgspris, der ligger tæt på prisen for de handelsinteresser, som bekendtgøres gennem deres systemer for obligationer, strukturerede finansielle produkter, emissionskvoter og derivater, som handles på en markedsplads. Markedsoperatører og investeringsselskaber, der driver en markedsplads, stiller ved hjælp af passende elektroniske midler løbende disse oplysninger til rådighed for offentligheden inden for normal åbningstid. Disse ordninger skal sikre, at oplysningerne gives på rimelige kommercielle vilkår og på et ikke-diskriminerende grundlag.

3. Markedsoperatører og investeringsselskaber, der driver en markedsplads, giver på rimelige forretningsmæssige vilkår og på et ikke-diskriminerende grundlag adgang til de ordninger, de anvender til offentliggørelse af de i stk. 1 omhandlede oplysninger til investeringsselskaber, der i henhold til artikel 18 er forpligtet til at offentliggøre deres priser på obligationer, strukturerede finansielle produkter, emissionskvoter og derivater.***"***

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101).

Begrundelse

Markedsdeltagere på tværs af købs- og salgssiden har konsekvent rapporteret, at førhandelsgennemsigtighedsordningerne for RFQ- og talesystemer har en ubetydelig merværdi for slutbrugerne på markederne for fastforrentede værdipapirer. Dette erkendes

også uformelt af tilsynsførende. Fjernelsen af disse krav sammen med indførelsen af den konsoliderede løbende handelsinformation vil fjerne en urimelig byrde for markedsdeltagerne uden at påvirke graden af gennemsigtighed på markedet. Samme princip gælder for ændringer af artikel 18. Ændringsforslagene sletter også stk. 4 i overensstemmelse med Kommissionens sletning af SSTI.

Ændringsforslag 36

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 5 – litra a
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 9 – stk. 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
a) Stk. 1, litra b), udgår.	a) Stk. 1, litra b) ***og e), nr. iii)***, udgår.

Or. en

Begrundelse

Skal fjernes i overensstemmelse med Kommissionens forslag om at fjerne førhandelsdispensationen for SSTI.

Ændringsforslag 37

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 6
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 11

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(6) I artikel 11 foretages følgende ændringer:	***udgår***
a) Stk. 1 ændres således:	
i) Første afsnit affattes således:	
"	
På grundlag af udsættelsesordningen i stk. 4 tillader de kompetente myndigheder markedsoperatører og investeringsselskaber, der driver en markedsplads, at udsætte	

offentliggørelsen af transaktionsprisen indtil handelsdagens afslutning eller transaktionsvolumen i højst to uger."

ii) Andet afsnit, litra c), udgår.

b) Stk. 3 affattes således:

"3. De kompetente myndigheder kan, når de giver tilladelse til udsættelse af offentliggørelse som omhandlet i stk. 1 med hensyn til transaktioner i statslig gæld, tillade markedsoperatører og investeringsselskaber, der driver en markedsplads:

a) undlade at offentliggøre omfanget af en enkelt transaktion i en udvidet udsættelsesperiode eller

b) i aggregeret form at offentliggøre flere transaktioner i statslig gæld i en ubegrænset periode."

c) Stk. 4 ændres således:

i) I første afsnit foretages følgende ændringer:

Litra c) affattes således:

"c) de transaktioner, der kan være omfattet af pris- eller mængdeudsættelse, og de transaktioner, for hvilke de kompetente myndigheder tillader markedsoperatører og investeringsselskaber, der driver en markedsplads, at fastsætte bestemmelser om udskudt offentliggørelse af volumen eller pris i et af følgende tidsrum:

i) 15 minutter

ii) handelsdagens afslutning

iii) to uger."

ii) Efter første afsnit indsættes følgende afsnit:

"Med henblik på første afsnit, litra c), præciserer ESMA de undergrupper, for hvilke udsættelsesperioden finder anvendelse i hele Unionen, ved at anvende følgende kriterier:

a) fastlæggelsen af likviditet

b) transaktionens størrelse, navnlig transaktioner på illikvide markeder eller transaktioner, der er store

c) for obligationers vedkommende klassificeringen af obligationen som "investment grade" eller "højt afkast"."

Or. en

Ændringsforslag 38

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 6 a (nyt)
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 11

Gældende ordlyd	*Ændringsforslag*
	(6a) Artikel 11 affattes således:
Artikel 11 Godkendelse af udskudt offentliggørelse	***"***Artikel 11 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 ***på grundlag af transaktionens størrelse eller type***. ***De kompetente myndigheder kan navnlig tillade udsættelse af*** offentliggørelsen ***af transaktioner, der:***	1. Markedsoperatører og investeringsselskaber, der driver en markedsplads, ***kan*** udsætte offentliggørelsen af oplysninger om transaktioner***, herunder pris og volumen, indtil handelsdagens afslutning***. Offentliggørelsen ***af en meget stor transaktionsvolumen kan udsættes i en forlænget periode på højst fire uger.***
a) er store i forhold til den normale markedsstørrelse for de pågældende obligationer, strukturerede finansielle produkter, emissionskvoter eller derivater, der handles på en markedsplads, eller for den pågældende klasse af obligationer, strukturerede finansielle produkter, emissionskvoter eller derivater, der handles på en markedsplads, eller	
b) er relateret til en obligation, et struktureret finansielt produkt, en emissionskvote eller et derivat, der handles på en markedsplads, eller en klasse af obligationer, strukturerede finansielle produkter, emissionskvoter	

eller derivater, der handles på en markedsplads, og for hvilke der ikke findes et likvidt marked

c) er over en størrelse, der er specifik for den obligation, det strukturerede finansielle produkt, den emissionskvote eller det derivat, der handles på en markedsplads, eller en klasse af obligationer, strukturerede finansielle produkter, emissionskvoter eller derivater, der handles på en markedsplads, som ville udsætte likviditetsudbydere for uhensigtsmæssig risiko og tager højde for, om de relevante markedsdeltagere er detail- eller engrosinvestorer.

Markedsoperatører og investeringsselskaber, der driver en markedsplads, ***indhenter den kompetente myndigheds forhåndsgodkendelse af de foreslåede ordninger for udsættelse af offentliggørelsen af handelsoplysninger og*** giver klare oplysninger om ***disse*** ordninger 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.

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 af handelsoplysninger tilrettelægges ved hjælp af følgende fem kategorier af transaktioner i forbindelse med en obligation, et struktureret finansielt produkt, en emissionskvote eller et derivat, der handles på en markedsplads, eller en klasse af obligationer, et struktureret finansielt produkt, en emissionskvote eller et derivat, 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 mellemstørrelse 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 likviditetsstatus.
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 e), 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.	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 e), 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.	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	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.	myndighed om, hvorvidt den finder, at suspensionen eller fornyelsen af den midlertidige suspension er begrundet i henhold til første og andet afsnit.
3. De kompetente myndigheder ***kan i forbindelse med en tilladelse til udsættelse af offentliggørelse***:	3. ***Med hensyn til statsgældsinstrumenter kan*** de kompetente myndigheder ***for et statsgældsinstrument, for så vidt angår transaktioner med det pågældende statsgældsinstrument i Unionen, tillade***:
a) anmode om offentliggørelse af et begrænset antal oplysninger om en transaktion eller oplysninger om flere transaktioner i sammenfattet form eller en kombination heraf under udsættelsesperioden	
b) tillade undladelse af offentliggørelse af omfanget af en enkelt transaktion i en udvidet udsættelsesperiode	***a)*** undladelse af offentliggørelse af omfanget af en enkelt transaktion i en udvidet udsættelsesperiode
c) i forbindelse med andre instrumenter end aktieinstrumenter, der ikke er statslig gæld, tillade offentliggørelse af flere transaktioner i sammenfattet form i en udvidet udsættelsesperiode	
d) i forbindelse med statsgældsinstrumenter tillade offentliggørelse af flere transaktioner i sammenfattet form i en ubegrænset periode.	***b)*** offentliggørelse af ***oplysninger om*** flere transaktioner i sammenfattet form i en ubegrænset periode.
I forbindelse med statsgældsinstrumenter kan litra b) og d) enten anvendes særskilt eller i forlængelse af hinanden, således at volumenerne kan offentliggøres i sammenfattet form ved udløbet af den udvidede periode for undladelse af offentliggørelse af volumen.	
I forbindelse med alle andre finansielle instrumenter offentliggøres ved udsættelsesperiodens udløb de udestående oplysninger om transaktionen og alle oplysninger om de enkelte transaktioner.	
4. ESMA udarbejder udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, på en sådan måde, at offentliggørelse af de	4. ESMA udarbejder udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, på en sådan måde, at offentliggørelse af de

oplysninger, der kræves i artikel ***64 i direktiv 2014/65/EU***, 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 ***handeler*** gennemføres uden for normal åbningstid

c) ***betingelserne for at give investeringsselskaber, herunder systematiske internalisatorer, og markedsoperatører og investeringsselskaber, der driver en markedsplads, tilladelse til at foretage udsættelse af offentliggørelsen af de nærmere oplysninger om transaktioner for hver enkelt klasse af berørte*** finansielle ***instrumenter i henhold til*** denne artikels stk. 1 og artikel 21, stk. ***4***

oplysninger, der kræves i ***denne*** artikel ***samt 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***. ESMA tager regelmæssigt denne tidsfrist op til revision og tilpasser den i overensstemmelse med den teknologiske udvikling***

c) ***med henblik på at bestemme de kategorier, der er omhandlet i stk. 1, tredje afsnit, hvad der udgør en transaktion af mellemstor og stor størrelse i det*** finansielle ***instrument, der er omhandlet i*** denne artikels stk. 1 og artikel 21, stk. ***1***

ca) med henblik på at bestemme de kategorier, der er omhandlet i stk. 1, tredje afsnit, de udstedelsesstørrelser, der kvalificerer et finansielt instrument som tilhørende et likvidt eller illikvidt marked

cb) de pris- og mængdeudsættelser, der gælder for hver af de fem kategorier,

der er omhandlet i denne artikels stk. 1, tredje afsnit, for transaktioner med instrumenter, der er omhandlet i denne artikels stk. 1 og artikel 21, stk. 1.

Ved fastsættelsen af pris- og mængdeudsættelserne i stk. 4, litra e), anvender ESMA 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 slutningen på handelsdagen

iii) for transaktioner i kategori 3: en prisudsættelse, der ikke overstiger handelsdagens afslutning, og en mængdeudsættelse maksimalt til slutningen på handelsdagen

iv) for transaktioner i kategori 4: en prisudsættelse maksimalt til slutningen på handelsdagen og en mængdeudsættelse, der ikke overstiger to uger efter transaktionsdatoen

v) for transaktioner i kategori 5: en prisudsættelse og en mængdeudsættelse, der ikke overstiger fire uger efter transaktionsdatoen.

For hver af ovennævnte kategorier skal ESMA regelmæssigt rekalibrere 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 undersøgelse med henblik på at vurdere virkningerne af nedsættelsen. ESMA anvender til dette formål, hvor det er tilgængeligt, de efterhandelsgennemsigtighedsdata, der offentliggøres af den konsoliderede løbende handelsinformation. Hvis der opstår negative virkninger for de finansielle instrumenter, øger ESMA udsættelsesvinduet tilbage til det tidligere

	niveau.
d) de kriterier, der skal anvendes til at fastsætte, hvilken størrelse eller type af transaktion der i henhold til stk. 3 — og med særlig henvisning til, at der gives tilladelse til en udvidet udsættelsesperiode for visse finansielle instrumenter afhængig af deres likviditet — kan få tilladelse til udsættelse af offentliggørelse og offentliggørelse af et begrænset antal oplysninger om en transaktion eller oplysninger om flere transaktioner i sammenfattet form eller undladelse af offentliggørelse af en transaktions volumen.	d) de kriterier, der skal anvendes til at fastsætte, hvilken størrelse eller type af transaktion der i henhold til stk. 3 — og med særlig henvisning til, at der gives tilladelse til en udvidet udsættelsesperiode for visse finansielle instrumenter afhængig af deres likviditet — kan få tilladelse til udsættelse af offentliggørelse og offentliggørelse af et begrænset antal oplysninger om en transaktion eller oplysninger om flere transaktioner i sammenfattet form eller undladelse af offentliggørelse af en transaktions volumen.
ESMA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den ***3. juli 2015***.	ESMA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den ***… [seks måneder efter denne ændringsforordnings ikrafttræden]***.
Kommissionen tillægges beføjelse til at vedtage de i første afsnit omhandlede reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1095/2010.	Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage de reguleringsmæssige tekniske standarder, der er omhandlet i første afsnit i overensstemmelse med artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1095/2010.*"*

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101).

Begrundelse

Overhaul of Article 11, harmonizing the deferral periods for non-equities across the Union, in light of the fact that the current regime has resulted in limited post-trade transparency. Including different categories of deferrals based on the transaction size and the liquidity of the instruments. In the proposal, price can be deferred maximum until the end of the day for all transactions until very large ones - this should increase transparency and be beneficial for the CT. Longer deferrals (4 weeks) for very large transactions are introduced, to allow market makers enough time to manage their risks. It should be noted that the only evidence available from the implementation of well calibrated, yet ambitious deferrals regime in other jurisdictions points towards the fact that shorter deferrals have a positive impact on the spreads and are generally beneficial for market participants - while the impact on liquidity providers has been limited. Nonetheless, recognising the time it takes to unwind very large positions on certain instruments, longer deferrals for volumes, as well as a specific category for very large transaction may be warranted. Finally, paragraph 3 is also modified to avoid heterogeneous deferral regimes across MS in a given sovereign debt instrument. Given that proposed Art. 11 seeks to harmonise the regime for corporate bonds the current approach for

sovereign bonds, where the NCAs allow (but do not mandate) the extended deferrals for sovereigns trading on venues within their jurisdiction is neither achieving the original objectives of the member states nor creating a harmonised approach. The better approach is to have each member state issuers determine the deferral regime for their own bonds which should be applied across the union.

Ændringsforslag 39

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 6 b (nyt)
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 13 – stk. 1 og 2

Gældende ordlyd	*Ændringsforslag*
	6b. Artikel 13 affattes således:
Artikel 13 Forpligtelse til at stille før- og efterhandelsoplysninger til rådighed på rimelige handelsmæssige vilkår	***"***Artikel 13 Forpligtelse til at stille før- og efterhandelsoplysninger til rådighed på rimelige handelsmæssige vilkår
1. Markedsoperatører ***og*** investeringsselskaber, som driver en markedsplads, stiller de oplysninger, der offentliggøres i henhold til artikel 3***,*** 4 ***og*** 6-11, til rådighed for offentligheden på rimelige handelsmæssige vilkår og sørger for ikke-diskriminerende adgang til oplysningerne. Sådanne oplysninger ***stilles*** til rådighed gratis 15 minutter efter offentliggørelsen.	1. Markedsoperatører***,*** investeringsselskaber***, APA'er, CTP'er og systematiske internalisatorer***, som driver en markedsplads, 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. ***Kommissionen vedtager delegerede retsakter i overensstemmelse med artikel 50 med henblik på at præcisere, hvad der udgør rimelige handelsmæssige vilkår for offentliggørelse af oplysninger som omhandlet i stk. 1***.	2. ***Indberetning af data på rimelige handelsmæssige vilkår betyder, at prisen på markedsoplysninger 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."

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101).

Begrundelse

Indførelse af en enkelt bestemmelse vedrørende rimelige handelsmæssige vilkår, der gælder for alle dataleverandører, herunder CTP'erne (for at skabe lige konkurrencevilkår for alle dataleverandører og undgå, at vi skaber en ny kilde til høje dataomkostninger). Den præciserer også på niveau 1, at rimelige handelsmæssige vilkår betyder baseret på omkostningerne, og giver ESMA beføjelse til at udarbejde et udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder med yderligere præcisering af de tilknyttede forpligtelser. Formålet med at give de nationale kompetente myndigheder og ESMA beføjelse til at anmode dataleverandøren om oplysninger om de faktiske omkostninger ved markedsdata er ikke at indføre priskontrol, men at få en bedre forståelse af prissætningen af markedsdata og vurdere, om markedsdata leveres på en RCB.

Ændringsforslag 40

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 7
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 13 – stk. 3

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
3. ESMA udarbejder udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder med henblik på at ***præcisere 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.***	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, samt
	b) præcisere hyppigheden, kontaktoplysningerne og formatet for de oplysninger, der skal gives til de kompetente myndigheder og ESMA i overensstemmelse med stk. 3.
ESMA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den [***OP, Indsæt datoen*** 9 måneder efter ***ikrafttrædelsesdatoen***].	ESMA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den **…** [9 måneder efter ***denne ændringsforordnings ikrafttrædelsesdato***].
Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage de reguleringsmæssige tekniske standarder, der er omhandlet i første afsnit i overensstemmelse med artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1095/2010.	Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage de reguleringsmæssige tekniske standarder, der er omhandlet i første afsnit i overensstemmelse med artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1095/2010.

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101).

Begrundelse

Indførelse af en enkelt bestemmelse vedrørende rimelige handelsmæssige vilkår, der gælder for alle dataleverandører, herunder CTP'erne (for at skabe lige konkurrencevilkår for alle dataleverandører og undgå, at vi skaber en ny kilde til høje dataomkostninger). Den præciserer også på niveau 1, at rimelige handelsmæssige vilkår betyder baseret på omkostningerne, og giver ESMA beføjelse til at udarbejde et udkast til RTS med yderligere præcisering af de tilknyttede forpligtelser. Formålet med at give de nationale kompetente myndigheder og ESMA beføjelse til at anmode dataleverandøren om oplysninger om de faktiske omkostninger ved markedsdata er ikke at indføre priskontrol, men at få en bedre forståelse af prissætningen af markedsdata og vurdere, om markedsdata leveres på en RCB.

Ændringsforslag 41

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 8 – litra a
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 14 – stk. 2

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
2. Denne artikel og artikel 15, 16 og	2. Denne artikel og artikel 15, 16 og

17 finder anvendelse på systematiske internalisatorer, når de handler i størrelser op til ***to gange større end den normale markedsstørrelse***. Systematiske internalisatorer er ikke omfattet af denne artikel og artikel 15, 16 og 17, når de handler i størrelser over ***to gange større end den normale markedsstørrelse***.	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***.

Or. en

Begrundelse

At give ESMA beføjelse til at fastlægge den tærskel, over hvilken SI-kravene ikke længere finder anvendelse. Dette ville give større fleksibilitet end Kommissionens forslag, der fastsætter tærsklen til to gange større end den normale markedsstørrelse. Der er også fastsat en maksimal tærskel på to gange SMS på niveau 1.

Ændringsforslag 42

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 8 – litra a
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 14 – stk. 3

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
3. Systematiske ***internalisatorer kan prisstille en hvilken som helst størrelse. Den*** mindste prisstillelse skal ***svare til mindst to gange den normale markedsstørrelse af en aktie, et depotbevis, en ETF, et certifikat eller et andet finansielt instrument, der ligner disse finansielle instrumenter, og som handles på en markedsplads***. 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 ***to gange den normale markedsstørrelse for den klasse af aktier, depotbeviser, ETF'er, certifikater eller andre finansielle***	3. Systematiske ***internalisatorers*** mindste prisstillelse skal ***fastsættes af ESMA og skal være lavere end den tærskel, der er fastsat i overensstemmelse med artikel 4, stk. 6, litra ea)***. 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 artikel 4, stk. 6, litra ea)***. Prisen eller priserne skal afspejle de gældende markedsvilkår for de pågældende aktier, depotbeviser, ETF'er, certifikater eller finansielle instrumenter, der ligner disse finansielle instrumenter.

instrumenter, der ligner disse finansielle instrumenter, og som det finansielle instrument tilhører. Prisen eller priserne skal afspejle de gældende markedsvilkår for de pågældende aktier, depotbeviser, ETF'er, certifikater eller finansielle instrumenter, der ligner disse finansielle instrumenter.

Or. en

Begrundelse

Samme som ovenfor. Første punktum udgår af hensyn til den juridiske klarhed i modsætning til den foreslåede fastsættelse af en mindste prisstillelse.

Ændringsforslag 43

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 8 – litra b
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 14 – stk. 6 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
b) Følgende indsættes som stk. 6a:	***udgår***
"6a. Systematiske internalisatorer må ikke matche ordrer til middelkursen for de aktuelle købs- og salgskurser."	

Or. en

Begrundelse

Med ovennævnte ændringer og artikel 17a er dette stykke ikke længere relevant.

Ændringsforslag 44

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 8 – litra b a (nyt)
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 14 – stk. 7 – afsnit 1

Gældende ordlyd	*Ændringsforslag*
	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, ***afgørelse*** af***, om priserne afspejler de gældende markedsvilkår*** som omhandlet i stk. 3, og af den normale markedsstørrelse som omhandlet i stk. ***2 og*** 4.	***"***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.***"***

Or. en

02014R0600-20220101.

Ændringsforslag 45

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 9
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 17a – stk. 2

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
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***, der er store,*** til middelkursen for de aktuelle købs- og salgskurser***. Det er tilladt at matche ordrer, der ikke kan betegnes som store, men som er større end to gange den normale markedsstørrelse, til middelkursen for de aktuelle købs- og salgskurser, så længe de pågældende tick sizes overholdes***."	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 middelkursen 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)***."

Or. en

Begrundelse

Med ændringerne indføres der en vis størrelse, der fastsættes af ESMA, og under hvilken matchning af middelkursen vil være forbudt for både systematiske internalisatorer og markedspladser. Ændringerne vil gøre det muligt at foretage matchning af middelkursen over denne størrelse (en vis størrelse, der fastsættes af ESMA) for handel på og ikke på markedspladsen. Dette bør i denne henseende sikre, at EU's SI'er bevarer deres konkurrenceevne, og bringe EU tættere på at tilpasse sig bestemmelserne i tredjelande.

Ændringsforslag 46

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 9 a (nyt)
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 18

Gældende ordlyd	*Ændringsforslag*
	(9a) Artikel 18 affattes således:
Artikel 18 Systematiske internalisatorers forpligtelse til at offentliggøre bindende prisstillelser for obligationer, strukturerede finansielle produkter, emissionskvoter og derivater	***"***Artikel 18 Systematiske internalisatorers forpligtelse til at offentliggøre bindende prisstillelser for obligationer, strukturerede finansielle produkter, emissionskvoter og derivater
1. Investeringsselskaber offentliggør bindende prisstillelser for obligationer, strukturerede finansielle produkter, emissionskvoter ***og derivater***, der handles på en markedsplads, for hvilke de er systematiske internalisatorer, og for hvilke der findes et likvidt marked, såfremt:	1. Investeringsselskaber 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	a) de er blevet anmodet om en prisstillelse af en kunde hos den systematiske internalisator
b) de accepterer at give en prisstillelse.	b) de accepterer at give en prisstillelse.
2. I forbindelse med obligationer, strukturerede finansielle produkter, emissionskvoter og derivater, der handles på en markedsplads, for hvilke der ikke findes et likvidt marked, skal systematiske internalisatorer offentliggøre prisstillelser	

til deres kunder efter anmodning, hvis de accepterer at give en prisstillelse. Der kan fritages for denne forpligtelse, når de i artikel 9, stk. 1, specificerede betingelser er opfyldt.

3. Systematiske internalisatorer har ret til at opdatere deres prisstillelser på et hvilket som helst tidspunkt. ***De må trække deres prisstillelser tilbage under usædvanlige markedsforhold.***

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

4. Medlemsstaterne stiller krav om, at selskaber, der opfylder definitionen af systematiske internalisatorer, underretter deres kompetente myndighed. Denne underretning videresendes til ESMA. ESMA opretter ***en liste*** over alle systematiske internalisatorer i Unionen.

4. 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.***

5. Systematiske internalisatorer stiller de bindende priser, der offentliggøres i henhold til stk. 1, til rådighed for deres øvrige kunder. Ikke desto mindre har de ret til på grundlag af deres forretningspolitik og på en objektiv, ikke-diskriminerende måde at beslutte, hvilke kunder de giver adgang til deres prisstillelser. Til dette formål skal systematiske internalisatorer have indført klare normer for forvaltning af adgangen til deres prisstillelser. Systematiske internalisatorer kan på grundlag af handelsmæssige overvejelser, f.eks. kundens kreditværdighed, modpartsrisiko og den endelige afregning af transaktionen, nægte at etablere en forretningsforbindelse med en kunde eller

afbryde en sådan.

6. Systematiske internalisatorer forpligter sig til at indgå transaktioner på de offentliggjorte vilkår med andre kunder, for hvem prisstillelsen stilles til rådighed i overensstemmelse med stk. 5, når prisstillelsesstørrelsen ligger på eller under den størrelse, der er specifik for det finansielle instrument og fastlagt i overensstemmelse med artikel 9, stk. 5, litra d).

Systematiske internalisatorer er ikke forpligtet til i medfør af stk. 1 at offentliggøre en bindende prisstillelse for finansielle instrumenter, der falder under den likviditetsgrænseværdi, der er fastsat i artikel 9, stk. 4.

7. Systematiske internalisatorer er ikke omfattet af denne artikel, når de handler i størrelser over den størrelse, der er ***specifik for det finansielle instrument*** og fastlagt i overensstemmelse med artikel 9, stk. 5, litra ***d)***.

7. 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."

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."

8. De prisstillelser, der offentliggøres i henhold til stk. 1 ***og 5, og de prisstillelser, som ligger på eller under den størrelse, der er omhandlet i stk. 6***, offentliggøres på en måde, som er lettilgængelig for andre markedsdeltagere på rimelige handelsmæssige vilkår.

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

9. 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.

9. 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

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.	ordrer til bedre priser, forudsat at disse priser ligger inden for et offentligt interval, som ligger tæt på markedsvilkårene.**"**

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101).

Begrundelse

The transparency regime for non-equity SIs under the current Article 18 has revealed to be complex to implement and without clear impact on the transparency of SIs. This was reported by both market participants and supervisors. The amendment put forward the following modifications: - paragraph 2: The obligation to provide quotes in illiquid on demand has revealed of limited value (not used in practice) and the proposed deletion would allow streamlining the regime; - paragraph 3: delete the reference to exceptional circumstances and allow SIs to withdraw their quotes at any point in time. - paragraphs 5-7: In practice, the regime includes too many safeguards which allows SIs to make these provisions redundant. If market participants might be interested to be made aware about the quotes provided by SIs (paragraph 1), they are less interested in trading directly at this price (OTC trading in non-equity instruments should reflect "the specific characteristics of the transaction contemplated, including in illiquid instruments and complex transactions, and of the requesting client"). The general practice is, in case a client also wants to trade in a quoted instrument, to prompt a new request to the SI. - paragraph 8 would have to be amended accordingly if the previous paragraphs are deleted/amended as suggested.In line with the principles underlying changes to Article 8 and 9 (removal of RFQ and voice-trading protocol), MEPs may want to consider whether Article 18 should be removed entirely (with the exception of paragraph 3 and possibly 5).

Ændringsforslag 47

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 9 b (nyt)
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 19 – stk. 2

Gældende ordlyd	*Ændringsforslag*
	9b. Artikel 19, stk. 2, udgår.
2. Kommissionen vedtager delegerede retsakter i overensstemmelse med artikel 50 med henblik på at præcisere de størrelser, der er omhandlet i artikel 18, stk. 6, hvor et selskab skal indgå transaktioner med enhver anden kunde, som har fået stillet prisstillelsen til rådighed. Hvilken størrelse, der er	

specifik for det finansielle instrument, fastlægges i overensstemmelse med kriterierne i artikel 9, stk. 5, litra d).

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101).

Begrundelse

Udgår i overensstemmelse med ændringerne i artikel 18.

Ændringsforslag 48

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 9 c (nyt)
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 20 – stk. 2 a (nyt) og stk. 3 – litra c

Gældende ordlyd	*Ændringsforslag*
	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.
c) hvilken part i transaktionen, der skal offentliggøre transaktionen i henhold til stk. 1, hvis begge parter i transaktionen er investeringsselskaber.	

Or. en

Begrundelse

a) En transaktion bør kun offentliggøres via én APA, også for aktieinstrumenter. På trods af et komplekst system på niveau 2 for at undgå en potentiel overlappende indberetning er der i dag stadig problemer i forbindelse med anvendelsen, og en afklaring af dette på niveau 1 synes at være den bedste løsning. Dette yderligere stykke vil sikre, at oplysningerne efter handelen kun gives én gang via én APA, også for aktier/aktielignende finansielle instrumenter.

b) Fjerner ESMA's beføjelser til at specificere indberetningshierarkiet, da det nu er omfattet af den udpegede indberetningsenheds artikel.

Ændringsforslag 49

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 9 e (nyt)
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 21

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	9e. I artikel 21 foretages følgende ændringer:
	a) Stk. 1 affattes således:
1. Investeringsselskaber, som enten for egen eller for kunders regning gennemfører transaktioner med obligationer, strukturerede finansielle produkter, emissionskvoter ***og derivater***, som handles på en markedsplads, offentliggør transaktionernes volumen og pris og det tidspunkt, hvor de blev indgået. Disse oplysninger skal offentliggøres via en APA.	***"***1. Investeringsselskaber, som enten for egen eller for kunders regning gennemfører transaktioner med obligationer, strukturerede finansielle produkter, emissionskvoter, som handles på en markedsplads, ***eller derivater, som 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*** investeringsselskaber ***tilladelse til at udsætte*** offentliggørelse ***eller til at kunne anmode om offentliggørelse af et begrænset antal oplysninger om en transaktion eller oplysninger om flere transaktioner i sammenfattet form, eller en kombination heraf under udsættelsesperioden eller kunne tillade undladelse af offentliggørelse af enkelte transaktioners volumen i en udvidet udsættelsesperiode eller i tilfælde af andre finansielle instrumenter end aktieinstrumenter, der ikke er statslig gæld, tillade offentliggørelse af flere transaktioner i sammenfattet form i en udvidet udsættelsesperiode eller i tilfælde af statsgældsinstrumenter tillade offentliggørelse af flere transaktioner i sammenfattet form i en ubegrænset***	***"***4. Investeringsselskaber ***kan fastsætte bestemmelser om udsættelse af*** offentliggørelse ***af transaktioner som omhandlet i denne artikels stk. 1*** og ***kan*** midlertidigt suspendere de i stk. 1 omhandlede forpligtelser på samme betingelser som fastsat i artikel 11.***"***

periode og midlertidigt ***kunne*** suspendere de i stk. 1 omhandlede forpligtelser på samme betingelser som fastsat i artikel 11.	
	c) I stk. 5 affattes indledningen således:
ESMA ***forelægger disse*** udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder ***for Kommissionen senest den 3. juli 2015.***	***"5.*** ESMA ***udarbejder*** udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder ***på en sådan måde, at offentliggørelse af de oplysninger, der kræves i artikel 27h, muliggøres, for at præcisere følgende:"***
c) hvilken part i transaktionen, der skal offentliggøre transaktionen i henhold til stk. 1, hvis begge parter i transaktionen er investeringsselskaber.	***d) I stk. 5 udgår litra c).***

Or. en

Begrundelse

Indfører derivater, der er omfattet af clearingforpligtelserne, i anvendelsesområdet for OTC-gennemsigtighed og fjerner derivater, som handles på en markedsplads. Afkorter også stk. 4 for at tage hensyn til nye udsættelser samt fjernelse af derivater, som handles på en markedsplads.

Ændringsforslag 50

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 9 f (nyt)
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 21 a (ny)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	9f. 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. Investeringsselskaber skal efter anmodning til ESMA opnå status som udpeget indberetningsenhed for specificerede finansielle instrumenter eller klasser af finansielle instrumenter. Alle systematiske internalisatorer udpeges automatisk 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."

Or. en

Begrundelse

Indfører en ordning vedrørende udpegede indberetningsenheder som en del af afkoblingen af SI-statussen fra indberetningspligten. Denne ændring støttes stærkt af de fleste markedsdeltagere og forventes at mindske byrden for mindre investeringsselskaber, skabe yderligere klarhed for markedsdeltagerne om, hvem der skal indberette handler, forbedre transaktionsindberetningen og reducere antallet af SI'er i Unionen (hvilket fører til et mere realistisk billede af markederne).

Ændringsforslag 51

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 9 g (nyt)
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 22 – stk. 1 – indledning

Gældende ordlyd	*Ændringsforslag*
	9g. I artikel 22, stk. 1, affattes indledningen 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, kan ESMA og de kompetente myndigheder anmode om oplysninger fra:	***"***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:***"***

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101).

Begrundelse

Denne tilføjelse ville gøre det muligt for ESMA at indsamle data pr. dispensation og pr. udsættelsesgrundlag for både aktier og ikkeaktier. I øjeblikket er ESMA kun i stand til at indsamle oplysninger om aktiedispensationer eksklusive OMF på grundlag af beregningerne for tick size-parameteren og på anmodning om at udføre disse beregninger. Indsamlingen af data på en mere detaljeret måde ville gøre det muligt for ESMA at levere mere nøjagtige rapporter, bedre overvåge anvendelsen af dispensationerne og udsættelserne med henblik på bedre at kunne informere ved politiske beslutninger.

Ændringsforslag 52

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 10
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 22a – stk. 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
1. Markedsdataleverandører skal med hensyn til aktier, ETF'er og obligationer,	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 artikel 22b, stk. 2, 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.	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 ***og reguleringsmæssige data***, der er fastsat i artikel 22b, stk. 2, 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.

Or. en

Ændringsforslag 53

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 10
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 22a – stk. 1 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	1a. Regulerede markeder, hvis gennemsnitlige daglige handelsvolumen for aktier udgør mindre end 1 % af den gennemsnitlige daglige handelsvolumen i Unionen, er ikke forpligtet til at levere markedsdata til CTP

Or. en

Begrundelse

Der indføres en udelukkelsesmekanisme for små, regulerede markeder. I stk. 2 indføres en tærskel på første niveau for markedsandelen.

Ændringsforslag 54

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 10

Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 22a – stk. 2 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	2a. Regulerede markeder, hvis gennemsnitlige daglige handelsvolumen for aktier overstiger 1 % af den gennemsnitlige handelsvolumen i Unionen, er ikke forpligtet til at levere markedsdata til CTP, hvis:
	i) det regulerede marked tegner sig for mere end 70 % af den gennemsnitlige daglige handelsvolumen for aktier, der første gang blev optaget til handel på det regulerede marked, eller
	ii) den gennemsnitlige daglige handelsvolumen for aktier, der først optages på et reguleret marked på MHF'er og systematiske internalisatorer, er 20 % eller derunder af den gennemsnitlige daglige handelsvolumen for disse aktier.
	ESMA offentliggør på sit websted en liste over regulerede markeder, der er fritaget for at levere markedsdata til CTP, og ajourfører listen regelmæssigt.

Or. en

Begrundelse

Der indføres en udelukkelsesmekanisme for små, regulerede markeder. Hvis markedsandelen overstiger 1 % (stk. 2, første tærskel), men udvekslingen fortsat har en lav grad af fragmentering, da de aktier, der optages til markedspladsen, også for det meste handles på den markedsplads, indsættes en anden tærskel. Bemærk, at de to fragmenteringskriterier finder anvendelse alternativt og ikke kumulativt (hvilket maksimerer mulighederne for undtagelse). Der henvises til den forklarende note for yderligere oplysninger om begrundelsen for og målene med denne undtagelse.

Ændringsforslag 55

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 10
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 22a – stk. 2 b (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	2b. Uanset stk. 2 og 2a kan små, regulerede markeder beslutte at levere markedsdata til CTP, jf. dog stk. 1, ved at underrette ESMA. De regulerede markeder, der beslutter at underkaste sig kravet om at levere markedsdata i overensstemmelse med stk. 1, bør begynde at levere markedsdata til CTP senest 30 arbejdsdage efter datoen for underretningen til ESMA.

Or. en

Begrundelse

På trods af muligheden for undtagelse kan den konsoliderede løbende handelsinformation være en brugbar måde for små, regulerede markeder til at øge deres synlighed over for "eksterne" investorer – både i og uden for Unionen – og til at øge deres markedsandel. Dette vil være i overensstemmelse med målene for kapitalmarkedsunionen og vil øge størrelsen og tiltrækningskraften på EU's kapitalmarkeder som helhed. Derfor indføres der en tilvalgsordning, hvis små, regulerede markeder frivilligt beslutter at deltage i ordningen for obligatoriske bidrag.

Ændringsforslag 56

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 10
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 22a – stk. 3

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
3. Markedsdataleverandører skal, for så vidt angår transaktioner i instrumenterne omhandlet i stk. 1, som indgås af investeringsselskaber uden for en markedsplads, give CTP'en markedsdata vedrørende disse transaktioner ***enten direkte eller*** gennem en APA.	3. Markedsdataleverandører skal, for så vidt angår transaktioner i instrumenterne omhandlet i stk. 1, som indgås af investeringsselskaber 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, der leveres af investeringsselskaber uden for en markedsplads, give CTP'en markedsdata vedrørende disse tilbud og udbud enten direkte eller gennem en***

APA.

Or. en

Begrundelse

Transaktioner til CTP'en bør kun indberettes af en APA for at undgå dobbelt indberetning. Data fra før handelen kan imidlertid også indberettes direkte af investeringsselskaber.

Ændringsforslag 57

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 10
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 22a – stk. 4

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
4. Markedsdataleverandører må ikke modtage vederlag for de leverede markedsdata ud over den indtægtsdeling, der er omhandlet i artikel ***27da***, stk. ***2, litra c)***.	4. Markedsdataleverandører må ikke modtage vederlag for de leverede markedsdata ud over den indtægtsdeling, der er omhandlet i artikel ***27h***, stk. ***1***.

Or. en

Ændringsforslag 58

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 10
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 22a – stk. 5

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
5. Markedsdataleverandører skal give oplysninger ***om dispensationer og*** udsættelser som fastsat i artikel ***4,*** 7, 11, ***14,*** 20 og 21.	5. Markedsdataleverandører skal give oplysninger ***vedrørende*** udsættelser som fastsat i artikel 7, 11, 20 og 21.

Or. en

Ændringsforslag 59

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 10
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 22b - stk. 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
1. Kommissionen nedsætter senest den [OP, indsæt datoen 3 måneder fra ikrafttrædelsen] en ekspertinteressentgruppe, der skal rådgive om kvaliteten og indholdet af markedsdata, ***den fælles fortolkning af markedsdata*** og kvaliteten af den transmissionsprotokol, der er omhandlet i artikel 22a, stk. 1. Ekspertinteressentgruppen afgiver rådgivning årligt. Rådgivningen offentliggøres.	1. Kommissionen nedsætter senest den [OP, indsæt datoen 3 måneder fra ikrafttrædelsen] 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. Ekspertinteressentgruppen afgiver rådgivning årligt ***gennem en særlig rapport***. Rådgivningen offentliggøres.

Or. en

Begrundelse

Begrænsningen af anvendelsesområdet for Kommissionens ekspertgruppe om markedsdata, som kun bør rådgive om resultatet af den konsoliderede løbende handelsinformation for at sikre, at den konsoliderede løbende handelsinformation er effektiv, og at dens værdi for EU-markedsdeltagerne maksimeres. Ekspertgruppen bør ikke rådgive om fortolkningen af markedsdata eller markedsdatastandarder, der ligger uden for anvendelsesområdet for resultatet af den konsoliderede løbende handelsinformation, hvilken bør overlades til ESMA.

Ændringsforslag 60

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 10
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 22b (ny) – stk. 2 – afsnit 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
2. ***Kommissionen tillægges beføjelse til at vedtage delegerede retsakter i overensstemmelse med artikel 50*** med henblik på at præcisere kvaliteten og	2. ***ESMA udarbejder udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder*** med henblik på at præcisere kvaliteten og indholdet af ***de centrale markedsdata*** og

indholdet af ***markedsdataene*** og kvaliteten af transmissionsprotokollen.	kvaliteten af transmissionsprotokollen.

Or. en

Begrundelse

ESMA tillægges beføjelser til at vedtage reguleringsmæssige tekniske standarder med hensyn til input og resultatet af den konsoliderede løbende handelsinformation. ESMA bør fortsat være ansvarlig for at fastsætte datastandarder for at undgå modstridende angivelser og praksis og for at sikre, at angivelserne til markedsdeltagerne er klare og sammenhængende. Da den konsoliderede løbende handelsinformation generelt er et værktøj for markedsdeltagerne, bør målet med de reguleringsmæssige tekniske standarder være at minimere forstyrrelser på markedet og sikre, at indholdet og formatet af markedsdata for CTP'en, er let anvendeligt, og at resultatet af den konsoliderede løbende handelsinformation er forståelig for alle markedsdeltagere.

Ændringsforslag 61

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 10
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 22b (ny) – stk. 2 – afsnit 2 – indledning

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Disse ***delegerede retsakter*** skal navnlig specificere følgende:	Disse ***udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder*** skal navnlig specificere følgende:

Or. en

Begrundelse

Se begrundelsen til det forrige ændringsforslag.

Ændringsforslag 62

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 10
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 22b (ny) – stk. 2 – afsnit 2 – litra a

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
a) de markedsdata, leverandører skal	a) de markedsdata, leverandører skal

levere til CTP'en med henblik på udarbejdelse af de centrale markedsdata, der er nødvendige, for at CTP'en kan være operationel, herunder disse markedsdatas indhold og format	levere til CTP'en med henblik på udarbejdelse af de centrale markedsdata, der er nødvendige, for at CTP'en kan være operationel, herunder disse markedsdatas indhold og format ***i overensstemmelse med gældende industristandarder og -praksis***

Or. en

Begrundelse

Se begrundelsen til det forrige ændringsforslag.

Ændringsforslag 63

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 10
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 22b (ny) – stk. 2 – afsnit 3

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Med henblik på første afsnit tager ***Kommissionen*** hensyn til rådgivningen fra ***ESMA og fra*** den tekniske ekspertinteressentgruppe, der er nedsat i henhold til stk. ***2***, den internationale udvikling og standarder, der er vedtaget på EU-plan eller internationalt plan. ***Kommissionen*** sikrer, at ***de delegerede retsakter***, der vedtages, tager hensyn til indberetningskravene i artikel 3, 6***, 8***, 10, 14, ***18,*** 20, 21 og 27g.	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***, der vedtages, tager hensyn til indberetningskravene i artikel 3, 6, 10, 14, 20, 21***, 22, 26, 27*** og 27g. ***Kommissionen tillægges beføjelse til at vedtage de i første afsnit omhandlede reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1095/2010.***

Or. en

Begrundelse

Se begrundelsen til det forrige ændringsforslag.

Ændringsforslag 64

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 11
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 23 – stk. 1 – afsnit 2

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
ESMA offentliggør på sit websted en liste over de aktier med et EØS-ISIN-nummer, der er omfattet af aktiehandelsforpligtelsen, og ajourfører regelmæssigt denne liste."	***udgår***

Or. en

Begrundelse

Anvendelsen af ISIN til at definere STO'ens anvendelsesområde er selvforklarende, da de første bogstaver i ISIN er tilstrækkelige til at kortlægge EØS' ISIN'er. Det behøver derfor ikke at blive yderligere specificeret i en liste, der hovedsagelig vil skabe administrativt arbejde og yderligere arbejde for ESMA og for markedsdeltagere, der skal kontrollere listen og integrere den i deres handelssystem forud for handelen.

Ændringsforslag 65

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 11 a (nyt)
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 25 – stk. 2

Gældende ordlyd	*Ændringsforslag*
	(11a) Artikel 25, 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. 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	***"***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

26, stk. 1 og 3. ESMA fremmer og koordinerer de kompetente myndigheders adgang til oplysninger i henhold til dette stykke.	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.*"*

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101).

Begrundelse

Standardisering af ordredata ville være til gavn for de nationale kompetente myndigheder, som a) lettere kunne analysere ordredata, der anmodes om til en hvilken som helst markedsplads i EU, og dermed bidrage til en mere effektiv markedsovervågning, b) gøre det muligt for markedspladser at anvende det samme registrerings- og indberetningssystem med enhver national konkurrencemyndighed i EU for at undgå omkostninger i forbindelse med overholdelse af afvigende nationale standarder og c) tilpasse standardiseringen af ordrebogsdata til standardiseringen af transaktionsdata og dermed sikre en mere ensartet behandling af de to kategorier.

Ændringsforslag 66

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 11 b (nyt)
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 25 – stk. 3 – afsnit 1

Gældende ordlyd	*Ændringsforslag*
	11b. Artikel 25, stk. 3, første afsnit, affattes således:
3. ESMA udarbejder udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for at præcisere de detaljer, som ikke er omhandlet i artikel 26, om de relevante ordredata, der skal gemmes i henhold til stk. 2.	*"*3. 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.*"*

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101).

Begrundelse

Samme som foregående ændringsforslag.

Ændringsforslag 67

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 11 c (nyt)
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 26 – stk. 1

Gældende ordlyd	*Ændringsforslag*
	11c. Artikel 26, stk. 1, affattes således:
1. Investeringsselskaber, 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.	***"***1. Investeringsselskaber***, FAIF'er som defineret i artikel 4b i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2011/61/EU af 8. juni 2011 om forvaltere af alternative investeringsfonde og forvaltere af investeringsinstitutter som defineret i artikel 2, stk. 1b, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/65/EF af 13. juli 2009 om samordning af love og administrative bestemmelser om visse institutter for kollektiv investering i værdipapirer (investeringsinstitutter), der leverer tjenesteydelser som defineret i artikel 4, stk. 2, i direktiv 2014/65/EU om markeder for finansielle instrumenter***, 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 til sikring af, at den myndighed, der er kompetent for ***det mest*** relevante ***marked målt ved likviditeten i disse finansielle instrumenter***, også modtager disse oplysninger.	De kompetente myndigheder etablerer i overensstemmelse med artikel 85 i direktiv 2014/65/EU de nødvendige ordninger til sikring af, 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***	De kompetente myndigheder ***træffer de nødvendige foranstaltninger for at sikre,***

er indberettet i overensstemmelse med denne artikel, til rådighed for ESMA.	***at oplysningerne efter anmodning kan deles med andre kompetente myndigheder***.*"*

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101).

Begrundelse

Ensuring a level playing field between the AIFM/UCITS firms based in jurisdictions with local requirements to obtain the relevant information for market abuse purposes and those based in the jurisdictions where such requirements are not in place. It will also ensure a level playing field among the MiFID Investment Firms and AIFM/UCITS management companies providing one or more MiFID services to third parties; especially since a move from operating under a MiFID Investment Firm license to being licensed under AIFMD or UCITS Directive has been observed by some NCAs. Also addresses the fact that the current MiFIR provisions do not allow for a broad exchange of MiFIR transaction data among NCAs because data can only be exchanged with the competent authority "of the most relevant market in terms of liquidity". Such a narrow reference does not allow for an exchange that adequately reflect NCAs' evolving supervisory needs to monitor the most recent market developments. In line with the principles outlined in the Commission data strategy to maximise the potential usage of transaction reporting for all suitable purposes and avoid duplication of reporting flows. Amendment permits NCAs to share transaction reports for wider purposes.

Ændringsforslag 68

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 11 d (nyt)
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 26 – stk. 2

Gældende ordlyd	*Ændringsforslag*
	11d. Artikel 26, stk. 2, affattes således:
2. Forpligtelsen i stk. 1 gælder for:	***"***2. 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	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, ***og***	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**.**	c) finansielle instrumenter, hvor det underliggende instrument er et indeks eller en portefølje af finansielle instrumenter, som handles på en markedsplads***, samt***
	ca) derivater, som er omfattet af clearingforpligtelsen i artikel 4 i forordning (EU) nr. 648/2012, og som er gennemført uden for en markedsplads.
Forpligtelsen gælder for transaktioner i finansielle instrumenter, der er omhandlet i litra a) til c), uanset om sådanne transaktioner finder sted på en markedsplads eller ej.	Forpligtelsen gælder for transaktioner i finansielle instrumenter, der er omhandlet i litra a) til c), uanset om sådanne transaktioner finder sted på en markedsplads eller ej.*"*

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101).

Begrundelse

Ændring af transaktionsindberetningen for at tage højde for ny OTC-indberetning af derivater. Her bevares ToTV-kriteriet ud over det nye anvendelsesområde for OTC-transaktioner, fordi der er et element af markedsmisbrug i forbindelse med transaktionsindberetning, som kræver fyldestgørende oplysninger om alt, hvad der vedrører markedspladser.

Ændringsforslag 69

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 11 e (nyt)
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 26 – stk. 3

Gældende ordlyd	*Ændringsforslag*
	11e. 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 ***kunder***, på hvis vegne investeringsselskabet har udført transaktionen, en angivelse til identifikation af de personer og de	*"*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 investeringsselskabet har udført transaktionen, en angivelse til identifikation af de personer og de

elektroniske algoritmer, der anvendes i det investeringsselskab, der er ansvarligt for investeringsbeslutningen og transaktionens udførelse, en angivelse til identifikation af den relevante dispensation, hvorunder handelen har fundet sted, oplysninger til identifikation af de berørte investeringsselskaber ***og en angivelse til identifikation af short selling som defineret i artikel 2, stk. 1, litra b), i forordning (EU) nr. 236/2012 vedrørende enhver aktie og statslig gæld, der falder inden for anvendelsesområdet for artikel 12, 13 og 17 i den nævnte forordning***. For transaktioner, der ikke udføres 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.	elektroniske algoritmer, der anvendes i det investeringsselskab, 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 udføres 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.″

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101).

Begrundelse

Forslaget har til formål at sikre overensstemmelse med den reviderede EMIR TS.

Ændringsforslag 70

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 11 f (nyt)
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 26 – stk. 5

Gældende ordlyd	*Ændringsforslag*
	11f. 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 ***et selskab***, som ikke er omfattet af denne forordning, i overensstemmelse med stk. 1 og 3.	***"***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.***"***

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101).

Begrundelse

Udtrykket "medlemmer, deltagere eller bruger" er mere præcist end udtrykket "selskab" og vil klart omfatte enhver enhed, der udfører transaktioner på markedspladser. Denne tilgang: i) sikrer, at oplysningerne om handelsaktiviteten på en given markedsplads er fuldstændige og i overensstemmelse med oplysningerne fra andre markedspladser, ii) sikrer en bedre tilpasning til kravene om registrering af ordrer i henhold til artikel 25 i MiFIR, iii) vil have en positiv indvirkning på anvendelsen af indberetningsreglerne under pilotordningen for distributed ledger-teknologien.

Ændringsforslag 71

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 11 g (nyt)
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 26 – stk. 6 – afsnit 1

Gældende ordlyd	*Ændringsforslag*
	11g. Artikel 26, stk. 6, første afsnit, affattes således:
6. Ved indberetning af angivelsen til identifikation af kunderne som omhandlet i stk. 3 og 4 anvender investeringsselskaberne en ***identifikator*** for ***juridisk*** enheder, der er etableret til at identificere ***kunder***, der er juridiske ***personer***.	***"***6. Ved indberetning af angivelsen til identifikation af kunderne som omhandlet i 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 støtteberettigede 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***.***"***

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101).

Begrundelse

Udtrykker, at forpligtelsen til at anvende LEI gælder for alle enheder, der er berettiget til LEI, uanset deres juridiske status og den måde, hvorpå de er finansieret, og er i overensstemmelse med ESMA MiFIR-revisionsrapporten om transaktionsindberetning og Kommissionens ofte stillede spørgsmål om EMIR. Markedsdeltagerne ville få en startomkostning ved at indsamle oplysninger om kundekategori fra deres systemer og tilpasse indberetningsordningen, men denne omkostning ville være lavere end etableringen af et specifikt nyt indberetningssystem til at levere disse oplysninger til deres nationale kompetente myndigheder.

Ændringsforslag 72

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 12
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 26 – stk. 9

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(12) I artikel 26, stk. 9, foretages følgende ændringer:	***udgår***
a) Følgende tilføjes som litra j):	
"j) den dato, hvor transaktioner senest skal indberettes."	
b) Efter første afsnit indsættes følgende afsnit:	
Ved udarbejdelsen af disse reguleringsmæssige tekniske standarder skal ESMA tage hensyn til den internationale udvikling og standarder, der er blevet vedtaget på EU-plan eller globalt plan samt deres overensstemmelse med indberetningskravene i forordning (EU) 2019/834 og forordning (EU) 2015/2365."	

Or. en

Ændringsforslag 73

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 12 a (nyt)
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 26 – stk. 9

Gældende ordlyd	*Ændringsforslag*
	(12a) Artikel 26, stk. 9, affattes således:
9. ESMA udarbejder udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for at præcisere:	***"***9. ESMA udarbejder udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for at præcisere:
a) datastandarder og -formater for de oplysninger, som skal indberettes i overensstemmelse med stk. 1 og 3, herunder metoderne og ordningerne for indberetning af finansielle transaktioner og disse indberetningers form og indhold	a) datastandarder og -formater for de oplysninger, som skal indberettes i overensstemmelse med stk. 1 og 3, herunder metoderne og ordningerne for indberetning af finansielle transaktioner og disse indberetningers form og indhold
b) kriterierne for definitionen af relevant marked i overensstemmelse med stk. 1	b) kriterierne for definitionen af relevant marked i overensstemmelse med stk. 1
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 ***samt***	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
d) en angivelse til identifikation af short selling af aktier og statslig gæld som	

omhandlet i stk. 3	
e) de relevante kategorier af ***finansielle instrumenter***, der skal indberettes i overensstemmelse med stk. 2	e) de relevante kategorier af ***indekser***, der skal indberettes i overensstemmelse med stk. 2
f) de betingelser, under hvilke identifikatorer for juridiske enheder udvikles, tildeles og opretholdes af medlemsstaterne i overensstemmelse med stk. 6, og de betingelser, under hvilke disse identifikatorer for juridiske enheder anvendes af investeringsselskaber med henblik på i henhold til stk. 3, 4 og 5 at sikre, at angivelsen tjener til identifikation af kunder i de transaktionsindberetninger, de skal udarbejde i henhold til stk. 1	f) de betingelser, under hvilke identifikatorer for juridiske enheder udvikles, tildeles og opretholdes af medlemsstaterne i overensstemmelse med stk. 6, og de betingelser, under hvilke disse identifikatorer for juridiske enheder anvendes af investeringsselskaber med henblik på i henhold til stk. 3, 4 og 5 at sikre, at angivelsen tjener til identifikation af kunder i de transaktionsindberetninger, de skal udarbejde i henhold til stk. 1
g) anvendelsen af forpligtelser til at indberette transaktioner på investeringsselskabers filialer	g) anvendelsen af forpligtelser til at indberette transaktioner på investeringsselskabers filialer
h) hvad der forstås ved en transaktion og ved udførelsen af en transaktion i denne artikel	h) hvad der forstås ved en transaktion og ved udførelsen af en transaktion i denne artikel
i) hvornår et investeringsselskab anses for at have formidlet en ordre med henblik på anvendelsen af stk. 4.	i) hvornår et investeringsselskab anses for at have formidlet en ordre med henblik på anvendelsen af stk. 4
	ia) betingelserne for sammenkædning af specifikke transaktioner og midlerne til identifikation af aggregerede ordrer, der resulterer i gennemførelsen af en transaktion
	ib) den dato, hvor transaktioner senest skal indberettes.
ESMA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den ***3. juli 2015***.	ESMA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den … ***[tre måneder efter denne ændringsforordnings ikrafttræden]***.
Kommissionen tillægges beføjelse til at vedtage de i første afsnit omhandlede reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1095/2010.	Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage de reguleringsmæssige tekniske standarder, der er omhandlet i første afsnit i overensstemmelse med artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1095/2010.*"*

Or. en

02014R0600-20220101.

Ændringsforslag 74

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 14 a (nyt)
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 27d

Gældende ordlyd	*Ændringsforslag*
	(14a) I artikel 27d foretages følgende ændringer:
	a) Overskriften affattes således:
Artikel 27d	***"***Artikel 27d
Procedure for meddelelse af og afslag på meddelelse af tilladelse	Procedure for meddelelse af og afslag på meddelelse af tilladelse ***til ARM'er og APA'er"***
	b) Stk. 1 affattes således:
1. Den ansøgende ***udbyder af dataindberetningstjenester*** 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 ***udbyderen af dataindberetningstjenester*** 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.	***"***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.***"***
	c) Stk. 3 affattes således:
3. ESMA eller, hvor det er relevant, den nationale kompetente myndighed vurderer senest seks måneder efter modtagelse af en fyldestgørende ansøgning, om ***udbyderen af dataindberetningstjenester*** overholder dette afsnit. Den vedtager en fuldt begrundet afgørelse om meddelelse af eller afslag på meddelelse af tilladelse og underretter den ansøgende ***udbyder af dataindberetningstjenester*** herom inden for fem arbejdsdage.	***"***3. ESMA eller, hvor det er relevant, den nationale kompetente myndighed vurderer senest seks måneder efter modtagelse af en fyldestgørende 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.***"***

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101).

Begrundelse

Anvendelsesområdet for denne artikel bør begrænses til ARM og APA'er for at bringe den i overensstemmelse med forslaget om at dække godkendelsesproceduren for CTP'er i artikel 27db.

Ændringsforslag 75

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 15
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 27d a (ny)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	(15) Følgende artikel indsættes:
Artikel 27da	***"****Artikel 27da*
Udvælgelsesprocedure for ***godkendelse*** af ***én udbyder*** af ***konsolideret*** løbende handelsinformation ***for hver aktivklasse***	***Processen*** for ***udvælgelse*** af ***udbydere*** af konsolideret løbende handelsinformation
1. ESMA ***tilrettelægger senest den [OP, 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 hver ***af følgende aktivklasser: aktier, børshandlede fonde, obligationer og derivater (eller relevante underklasser af derivater)***.	1. ***Senest … [tre måneder efter ikrafttrædelsen af den delegerede retsakt i henhold til artikel 22b, stk. 2] tilrettelægger*** ESMA en udvælgelsesprocedure med henblik på udnævnelse af CTP'en for en femårig periode. ESMA tilrettelægger en særskilt udvælgelsesprocedure for hver ***aktivklasse, hvor obligationer og aktier og ETF'er prioriteres højere end derivater. Hver udvælgelsesprocedure indledes senest seks måneder efter indledningen af den foregående.***
2. For hver af de aktivklasser, der er omhandlet i stk. 1, ***vurderer*** ESMA ***ansøgningerne*** på grundlag af følgende kriterier:	***2.*** For hver af de aktivklasser, der er omhandlet i stk. 1, ***udvælger*** ESMA ***ansøgeren til efterfølgende tilladelse*** på grundlag af følgende kriterier:
a) ***ansøgernes*** tekniske evne til at levere robust konsolideret løbende handelsinformation i hele Unionen	a) ***ansøgerens*** tekniske evne til at levere robust konsolideret løbende handelsinformation i hele Unionen
b) ***ansøgernes*** evne til at opfylde de	b) ***ansøgerens*** evne til at opfylde de

organisatoriske krav i artikel 27h	organisatoriske krav i artikel 27h
	ba) evnen til at modtage, konsolidere og formidle før- og efterhandelsmarkedsdata vedrørende aktier op til de første fem lag af ordrebogen og efterhandelsdata for ETF'er, obligationer og derivater
c) ***ansøgernes*** ledelsesstruktur	c) ***tilstrækkeligheden af ansøgerens*** ledelsesstruktur
d) den hastighed, hvormed ***ansøgerne*** kan formidle centrale markedsdata	d) ***tilstrækkeligheden af*** den hastighed, hvormed ***ansøgeren*** kan formidle centrale markedsdata
e) ***ansøgernes evne til at formidle data af god kvalitet***	e) ***om ansøgerens metoder og ordninger til sikring af datakvalitet er hensigtsmæssige***
f) de samlede udgifter, som ***ansøgerne*** har brug for til løbende at udvikle konsolideret løbende handelsinformation, og omkostningerne ved løbende drift af konsolideret løbende handelsinformation	f) ***det rimelige niveau af*** de samlede udgifter, som ***ansøgeren*** 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	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, samt gebyr- og licensmodellerne herfor***
h) ***ansøgernes*** mulighed for at anvende moderne grænsefladeteknologier til levering af centrale markedsdata og konnektivitet	h) ***ansøgerens*** mulighed for at anvende moderne grænsefladeteknologier til levering af centrale markedsdata og konnektivitet
i) ***det lagringsmedium, som ansøgerne vil anvende til lagring af historiske data***	i) ***om de ordninger, der er indført for at bevare registre med henblik på artikel 27ha, stk. 3, er hensigtsmæssige***
j) ***de protokoller, som ansøgerne vil anvende til at forebygge og håndtere udfald.***	j) ***evnen til at sikre regelmæssighed, modstandsdygtighed og forretningskontinuitet***
3. ***Ved den første udvælgelsesprocedure, der tilrettelægges vedrørende aktier, indkaldes der kun bud om levering af konsolideret løbende handelsinformation, der indeholder efterhandelsdata. Forud for efterfølgende***	3. ***Ved udvælgelsen af CTP'en for aktier og ETF'er skal der ud over kriterierne i denne artikels stk. 2 tages hensyn til ordningen for indtægtsfordeling, og navnlig formlen, der finder anvendelse på små, regulerede***

udvælgelsesprocedurer vurderer ESMA markedsefterspørgslen og indtægtseffekten på regulerede markeder og rapporterer på grundlag af denne vurdering til Kommissionen om muligheden for at tilføje de bedste tilbud og udbud og tilsvarende volumener til den løbende handelsinformation. På grundlag af denne rapport og de erfaringer, der er indhøstet efter den første udvælgelsesprocedure, tillægges Kommissionen beføjelser til at vedtage en delegeret retsakt, der præciserer, hvilket niveau af førhandelsdata der skal leveres til CTP'en.	***markeder, der beslutter frivilligt at deltage i det obligatoriske bidrag af markedsdata, jf. artikel 22a, stk. 2b. Disse indtægter fordeles i overensstemmelse med artikel 27h, stk. 1, litra c), og på en måde, der står i et rimeligt forhold til omfanget af bidraget til prisdannelsesprocessen for markedsdata, der leveres i overensstemmelse med artikel 22a.***
4. ***Ved udvælgelsen af CTP'en vedrørende aktier skal der ud over kriterierne i stk. 2 tages hensyn til ordningen for indtægtsdeltagelse, navnlig formlen, der gælder for regulerede markeder, som er markedsdataleverandører. ESMA udvælger, når den overvejer de konkurrerende tilbud, den CTP vedrørende aktier, der tilbyder den ordning for indtægtsdeltagelse, som giver regulerede markeder, navnlig mindre regulerede markeder, den højeste indtægt, der resterer til distribution, når først driftsomkostningerne og en rimelig margen er fratrukket. Den indtægt fordeles i overensstemmelse med artikel 27h, stk. 1, litra c), og på en måde, der svarer til de markedsdata, der leveres i henhold til artikel 22a.***	4. ***ESMA vedtager 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 senest seks måneder efter indledningen af den i stk. 1 omhandlede udvælgelsesprocedure.***
	(Omstrukturering af artiklen efter Kommissionens forslag – i lyset af indføjelsen af artikel 27db.)

Or. en

Ændringsforslag 76

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 15 a (nyt)

Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 27d b (ny)

Gældende ordlyd	*Ændringsforslag*
	(15a) Følgende artikel indsættes:
	"Artikel 27db
	Godkendelsesprocedure for udbydere af konsolideret løbende handelsinformation
	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.
	ESMA vurderer, om ansøgningen om tilladelse er fyldestgørende senest 20 arbejdsdage efter modtagelsen.
	Hvis ansøgningen ikke er fyldestgørende, fastsætter ESMA en frist, inden for hvilken udbyderen af dataindberetningstjenester skal fremlægge yderligere oplysninger.
	Når ansøgningen er vurderet som fyldestgørende, underretter ESMA CTP'en herom. Senest tre måneder efter modtagelse af en fyldestgørende ansøgning vurderer ESMA, om CTP'en 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. 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), og, for aktier, størrelsen af den deltagelse, der er omhandlet i stk. 4 i nævnte artikel."

Or. en

Begrundelse

Medtag en ny, specifik artikel om CTP-godkendelse. Proceduren er i overensstemmelse med tilladelserne til enhver markedsinfrastruktur, og det er nødvendigt at skelne mellem udvælgelsesproceduren og tilladelsen for at undgå: 1. at CTP'en bærer alle overholdelsesomkostninger uden at være blevet udvalgt 2. at ESMA bemyndiger en CTP uden at vurdere dens overensstemmelse. Dette omfatter en bestemmelse, der er flyttet fra artikel 27da, og andre i overensstemmelse med artikel 27c, men tilpasset til CTP'er.

Ændringsforslag 77

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 15 b (nyt)
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 27e - stk. 2 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	15b. I artikel 27e tilføjes 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."

Or. en

Begrundelse

EMIR bestemmer, at transaktionsregistre, for hvilke autorisationen er trukket tilbage, skal på korrekt vis overføre deres data til de andre TR'er, for at undgå større datakvalitetsforstyrrelser, som kan være forårsaget af datatab eller duplikering. Der er i øjeblikket ingen tilsvarende bestemmelse for ARM'er, og vi vil foreslå at indføre en sådan. Dette ville sikre tilpasning til EMIR og SFTR og bevare datakvaliteten i tilfælde af, at ARM'er ophører med at levere tjenesten.

Ændringsforslag 78

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 15 c (nyt)
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 27f

Gældende ordlyd	*Ændringsforslag*
	15c. Artikel 27f affattes således:
1. Ledelsesorganet hos en udbyder af dataindberetningstjenester skal til enhver tid have et tilstrækkeligt godt omdømme, have tilstrækkelig viden, faglig kompetence og erfaring og afsætte tilstrækkelig tid til at udføre sine opgaver.	***"***1. Ledelsesorganet hos en udbyder af dataindberetningstjenester skal til enhver tid have et tilstrækkeligt godt omdømme, have tilstrækkelig viden, faglig kompetence og erfaring og afsætte tilstrækkelig tid til at udføre sine opgaver.
Ledelsesorganet skal besidde tilstrækkelig kollektiv viden, faglig kompetence og erfaring til at kunne forstå de aktiviteter, der udføres af udbyderen af dataindberetningstjenester. Hvert medlem af ledelsesorganet skal udvise hæderlighed, integritet og uafhængighed for effektivt at kunne anfægte afgørelser truffet af den øverste ledelse, hvor det er nødvendigt, og for effektivt at kunne føre tilsyn med og overvåge ledelsens beslutningstagning, hvor dette er nødvendigt.	Ledelsesorganet skal besidde tilstrækkelig kollektiv viden, faglig kompetence og erfaring til at kunne forstå de aktiviteter, der udføres af udbyderen af dataindberetningstjenester. Hvert medlem af ledelsesorganet skal udvise hæderlighed, integritet og uafhængighed for effektivt at kunne anfægte afgørelser truffet af den øverste ledelse, hvor det er nødvendigt, og for effektivt at kunne føre tilsyn med og overvåge ledelsens beslutningstagning, hvor dette er nødvendigt.
Hvor en markedsoperatør ansøger om tilladelse til at drive en APA***, en CTP*** eller en ARM i henhold til artikel ***27d***, og medlemmerne af ledelsesorganet i APA'en***, CTP'en*** eller ARM'en er de samme som medlemmerne af det regulerede markeds ledelsesorgan, anses disse personer for at opfylde kravene i første afsnit.	Hvor en markedsoperatør ansøger om tilladelse til at drive en APA eller en ARM i henhold til artikel ***27c, hvis den opfylder kriterierne for undtagelse fra ESMA's tilsyn***, og 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.
2. En udbyder af dataindberetningstjenester skal underrette ESMA eller, hvor det er relevant, den nationale kompetente myndighed om navnene på alle medlemmer af udbyderens ledelsesorgan og om samtlige ændringer af dets medlemskab sammen med alle oplysninger, der er nødvendige for at vurdere, om enheden opfylder bestemmelserne i stk. 1.	2. En udbyder af dataindberetningstjenester skal underrette ESMA eller, hvor det er relevant, den nationale kompetente myndighed om navnene på alle medlemmer af udbyderens ledelsesorgan og om samtlige ændringer af dets medlemskab sammen med alle oplysninger, der er nødvendige for at vurdere, om enheden opfylder bestemmelserne i stk. 1.

3. Ledelsesorganet hos en udbyder af dataindberetningstjenester skal fastlægge og føre tilsyn med gennemførelsen af governanceordninger, som sikrer effektiv og forsigtig ledelse af en organisation, herunder adskillelse af opgaver i organisationen og forebyggelse af interessekonflikter, og på en sådan måde at markedets integritet fremmes og kundernes interesser tilgodeses.

4. ESMA eller, hvor det er relevant, den nationale kompetente myndighed afslår ***at meddele tilladelse***, 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.

3. Ledelsesorganet hos en udbyder af dataindberetningstjenester skal fastlægge og føre tilsyn med gennemførelsen af governanceordninger, som sikrer effektiv og forsigtig ledelse af en organisation, herunder adskillelse af opgaver i organisationen og forebyggelse af interessekonflikter, og på en sådan måde at markedets integritet fremmes og kundernes interesser tilgodeses.

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.

4a. En APA skal have objektive, ikkediskriminerende 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 den dataindberetningstjeneste, der leveres i henhold til denne forordning. Den oplyser særskilt om priser og gebyrer for hver tjeneste, der leveres, herunder rabatter og nedslag og betingelserne for at nyde godt af disse reduktioner. Den giver de rapporterende enheder mulighed for at få separat adgang til specifikke tjenester. De priser og gebyrer, der opkræves af en APA, skal være omkostningsrelaterede.

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.
5. ESMA udarbejder senest den 1. januar 2021 udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for vurdering af egnetheden af medlemmerne af ledelsesorganet, der er beskrevet i stk. 1, under hensyntagen til de forskellige roller og funktioner, de udfører, og nødvendigheden af at undgå interessekonflikter mellem medlemmer af ledelsesorganet og brugerne af APA'en, CTP'en eller ARM'en.	5. ESMA udarbejder senest den 1. januar 2021 udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for vurdering af egnetheden af medlemmerne af ledelsesorganet, der er beskrevet i stk. 1, under hensyntagen til de forskellige roller og funktioner, de udfører, og nødvendigheden af at undgå interessekonflikter mellem medlemmer af ledelsesorganet og brugerne af APA'en, CTP'en eller ARM'en
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.	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.*"*

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101).

Begrundelse

Changes to paragraph 1 in order to guarantee a proper supervision by ESMA of the conditions of authorisation, a clarification is needed that this paragraph only applies to DRSPs that are subject to the national supervision. Changes to paragraph 4 to include the possibility of the withdrawal of the authorisation for two reasons: later in the paragraph the article refers to changes in the management body, meaning that the DRSP is already authorised. Secondly, it is in line with the supervision of TRs and given the fact that DRSPs under ESMA supervision are already authorised it would create a double standard of enforcement. Article 27e 1(c) already provides for this possibilityInsertion of 5a and 5b to reflect that having access to an APA and to an ARM is a necessary condition for counterparties to fulfil MiFIR transparency obligations. Considering that the data reporting market is small, not very competitive and prone to consolidation, there is a risk for the establishment of an oligopoly. Subjecting access to APAs and ARMs to "FRAND" conditions is therefore necessariy, as it is already foreseen for TRs.

Ændringsforslag 79

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 16

Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 27h – stk. 1 – litra c

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
c) når det drejer sig om markedsdata vedrørende aktier, omfordele en del af deres indtægter med henblik på at dække omkostningerne i forbindelse med obligatoriske bidrag ***og sikre et rimeligt niveau for deltagelse for regulerede markeder, navnlig mindre regulerede markeder, i indtægterne fra den konsoliderede løbende handelsinformation***, jf. artikel 27da, stk. 4	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, jf. artikel 27da, stk. 4**.** ***Det indtægtsniveau, der omfordeles til hver enkelt markedsdataleverandør, skal stå i et rimeligt forhold til bidraget til prisdannelsesprocessen for de data, der leveres til CTP af den pågældende markedsdataleverandør. Indtægter fra de konsoliderede datastrømme før og efter handelen omfordeles udelukkende til leverandørerne til en given datastrøm***

Or. en

Begrundelse

Tilpasning af bestemmelser til bidragsmekanismen, jf. artikel27da, stk. 4, og sikring af, at gennemsigtige førhandelsdata tildeles en højere værdi i indtægtsfordelingsmekanismen, for bedre at afspejle den (højere) værdi af deres bidrag til prisdannelsesprocessen. Dette bør føre til en forholdsmæssig omfordeling af flere indtægter til gennemsigtige handelssteder. I modsætning til Kommissionens forslag bør omfordelingsmekanismen imidlertid kun dække de omkostninger, som markedsdataleverandørerne står over for.

Ændringsforslag 80

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 16
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 27h – stk. 1 – litra c a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	ca) når det drejer sig om markedsdata vedrørende andre aktivklasser end aktier og ETF'er, have mulighed for at omfordele en del af indtægterne for at belønne kvaliteten og aktualiteten af databidragene

Or. en

Begrundelse

Indførelse af en mulighed for – på et ikkeobligatorisk grundlag – at CTP'er i ikkeaktier kan omfordele en del af deres indtægter for at skabe en "retskaffen" mekanisme i forhold til de markedsdata, de modtager. Dette forventes sammen med ændringer vedrørende transaktionsindberetningen, SI-ordningen og datakvaliteten at bidrage til forbedringer af rummet for andet end aktier, hvor dataene angiveligt er uigennemsigtige og vanskelige at navigere i.

Ændringsforslag 81

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 16
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 27h – stk. 1 – litra e

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
e) sikre, at offentliggørelsen af de centrale markedsdata er i overensstemmelse med de gældende undtagelser og udsættelser i artikel 4, 7, 11, 14, 20 og 21	***udgår***

Or. en

Begrundelse

Ansvaret for at anvende dispensationer og udsættelser bør ikke overdrages til CTP, men forblive hos markedspladser, APA'er og SI'er i henhold til denne forordnings artikler. Når CTP'erne er fuldt operationelle, kan det imidlertid overvejes at udvide deres ansvarsområde til også at omfatte anvendelse af dispensationer og udsættelser.

Ændringsforslag 82

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 16
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 27h – stk. 1 – litra f a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	fa) have etableret systemer, som gør det muligt effektivt at kontrollere, om

handelsindberetningerne er fuldstændige, udpege udeladelser og åbenbare fejl og anmode om en fornyet fremsendelse af fejlbehæftede indberetninger.

Or. en

Begrundelse

Krav tilføjet for at sikre overensstemmelse med det tilsvarende APA-krav.

Ændringsforslag 83

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 16
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 27h – stk. 1 - afsnit 2

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Med henblik på at ***etablere deltagelsen*** i litra c) ***fordeles*** CTP'ens indtægter ***blandt regulerede markeder*** efter en formel, der afspejler den andel af den førhandelsgennemsigtige likviditet i aktier, som ***et reguleret*** marked viser i forhold til den gennemsnitlige daglige omsætning af disse aktier i Unionen.	Med henblik på at ***fastlægge omfordelingen af indtægterne*** i litra c) ***i dette stykke tildeles små, regulerede markeder, der vælger at deltage i det obligatoriske bidrag af markedsdata til CTP'en i overensstemmelse med artikel 22a, stk. 2b, en højere andel af*** CTP'ens indtægter efter en formel, der afspejler den andel af den førhandelsgennemsigtige likviditet i aktier, som ***det regulerede*** marked viser i forhold til den gennemsnitlige daglige omsætning af disse aktier i Unionen.

Or. en

Begrundelse

Den andel af indtægterne, der omfordeles til små regulerede markeder, der beslutter at tilvælge den konsoliderede løbende handelsinformation, bør være højere end den, der tildeles andre markedsdataleverandører (dvs. bør ikke kun dække omkostningerne ved at producere og "sende" markedsdata, men også lidt ekstra). Formålet med denne bestemmelse er at skabe et incitament til, at små, regulerede markeder medtages i den konsoliderede løbende handelsinformation. Små, regulerede markeder ville drage fordel af en medtagelse i den konsoliderede løbende handelsinformation, dvs. en forøgelse af deres relative markedsandel, en generel tiltrækningskraft for investorerne og en større kapitalstrøm – i overensstemmelse med målene for kapitalmarkedsunionen.

Ændringsforslag 84

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 16
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 27h – stk. 4

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
4. Efter ***12*** måneders fuld drift af CTP'en vedrørende aktier forelægger ESMA Kommissionen en begrundet udtalelse om effektiviteten og rimeligheden af de regulerede ***markeders 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."	4. Efter ***24*** måneders fuld drift af CTP'en vedrørende aktier ***og EFT*** forelægger ESMA Kommissionen en begrundet udtalelse om effektiviteten og rimeligheden af ***deltagelsen af*** de ***små,*** regulerede ***markeder – som har besluttet at vælge det obligatoriske bidrag af markedsdata i overensstemmelse med artikel 22a, stk. 2b –*** 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."

Or. en

Begrundelse

Den konsoliderede løbende handelsinformation bør være i drift i mere end et år, for at ESMA kan fremlægge en første pålidelig vurdering af den konsoliderede løbende handelsinformations indvirkning på markedet. ESMA bør navnlig vurdere, om ordningen for indtægtsfordeling har vist sig at være effektiv med hensyn til at trække små, regulerede markeder mod den konsoliderede løbende handelsinformation, og om der for dem, der har tilmeldt sig, var konkrete fordele. Hvis det skulle påvises, at den samlede virkning af medtagelsen af små, regulerede markeder var positiv, vil Kommissionen måske overveje at fjerne undtagelserne i henhold til artikel 22b, stk. 2ab.

Ændringsforslag 85

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 17 a (nyt)
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 27i – stk. 4 a og 4 b (nye)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	(17a) I artikel 27i indsættes følgende stykker:
	"4a. En ARM skal have objektive, ikkediskriminerende og offentligt rapporterende krav til adgang til dens tjenester for virksomheder, der er omfattet af indberetningspligten fastsat i artikel 26.
	En ARM skal offentliggøre de priser og gebyrer, der er forbundet med de tjenester, der leveres i henhold til denne forordning. Den oplyser særskilt om priser og gebyrer for hver tjeneste, der leveres, herunder rabatter og nedslag og betingelserne for at nyde godt af disse reduktioner. Den giver de rapporterende enheder mulighed for at få separat adgang til specifikke tjenester. De priser og gebyrer, der opkræves af en ARM, skal være omkostningsrelaterede.
	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 ARM'en giver straks sådanne registre til ESMA efter anmodning."

Or. en

Begrundelse

FRAND og krav om registrering af ARM'er – i overensstemmelse med tidligere ændringsforslag til 27f.

Ændringsforslag 86

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 19 – indledning
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 32

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(19) I artikel 32 tilføjes følgende som stk. 7, 8 og 9:	(19) I artikel 32 tilføjes følgende som stk. 7, ***7a,*** 8 og 9:

Or. en

Ændringsforslag 87

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 19
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 32 – stk. 7 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	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, i denne forordning 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. 10 omhandlede gennemførelsesretsakt. Den 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.

Or. en

Begrundelse

Tilføjelse af en selvstændig mulighed for at suspendere handelsforpligtelsen for derivater, dvs. uafhængig af en suspension af clearingforpligtelsen, for at ESMA kan råde over det nødvendige værktøj i scenarier, hvor det kan være nødvendigt at suspendere handelsforpligtelsen for derivater, men ikke clearingforpligtelsen. Denne mekanisme ville gøre det muligt at suspendere handelsforpligtelsen for derivater uafhængigt af Kommissionen for visse eller alle derivater og på grundlag af kriterier, der ville være mere fleksible end det, der på nuværende tidspunkt er fastsat i artikel 32a. Dette forslag fik stærk støtte fra markedsaktørerne.

Ændringsforslag 88

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 19
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 32 – stk. 8

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
8. Den anmodning, der er omhandlet i stk. 7, offentliggøres ikke.	8. Den anmodning, der er omhandlet i stk. 7 ***og 7a***, offentliggøres ikke.

Or. en

Ændringsforslag 89

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 19
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 32 – stk. 9

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
9. Når Kommissionen har modtaget anmodningen omhandlet i stk. 7, skal den uden unødigt ophold og på grundlag af de begrundelser og den dokumentation, som ESMA har fremlagt, gøre et af følgende:	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:

Or. en

Ændringsforslag 90

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 20
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 32a (ny) – overskrift

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Artikel 32a	Artikel 32a
Enkeltstående suspension af handelsforpligtelsen	Suspension af handelsforpligtelsen

Or. en

Ændringsforslag 91

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 20
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 32a – stk. 1 – litra c a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	ca) handler regelmæssigt derivater, som er omfattet af handelsforpligtelsen for derivater, med markedsdeltagere uden for EØS, som ikke har et aktivt medlemskab af en EU-baseret organiseret handelsfacilitet, som tilbyder handel mellem investeringsselskaber, der fungerer som prisstillere i det derivat, som er omfattet af handelsforpligtelsen.

Or. en

Begrundelse

Kommissionens forslag tager fat på virkningen af markedet for forhandlere til kunder ved at give mulighed for midlertidig suspension, når de modtager kundeprisstillelser fra modparter uden aktivt medlemskab på en EU-markedsplads. Denne løsning tager imidlertid ikke højde for CDS-markedet for forhandler til forhandler i Europa. Indførelsen af muligheden for suspensioner for forhandler-til-forhandler-platforme sikrer, at EU-virksomheder nemt kan anvende EU's clearingtjenester på CDS-markederne, hvilket direkte støtter EU-dagsordenen, der støtter konkurrenceevnen hos EU's CCP'er og clearing i EU.

Ændringsforslag 92

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 20
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 32a – stk. 2

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
2. Når Kommissionen vurderer, om handelsforpligtelsen skal suspenderes i overensstemmelse med stk. 1, tager den 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.	2. Når Kommissionen vurderer, om handelsforpligtelsen ***for derivater*** skal suspenderes i overensstemmelse med ***denne artikels*** stk. 1***, litra a)-c)***, tager den 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.
	Når Kommissionen vurderer, om forpligtelsen til at handle med derivater skal suspenderes i overensstemmelse med denne artikels stk. 1, litra d), sikrer den, at investeringsselskaber, der er omfattet af suspensionen, clearer disse derivater i en central modpart, der er meddelt tilladelse i overensstemmelse med forordning (EU) nr. 648/2012.
	Kommissionen kontakter også 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 eller de anmodende medlemsstater. Medlemsstater, der ikke har indgivet en anmodning i henhold til stk. 1, 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 eller de medlemsstater, der fremsætter anmodningen, angiver og dokumenterer, hvorfor den mener, at betingelserne for en suspension også er opfyldt.

Or. en

Begrundelse

Sikring af overensstemmelse med clearingforpligtelsen og hensyntagen til det ønske, som flere markedsdeltagere har givet udtryk for, om at give mulighed for en europæisk mekanisme, der sikrer, at alle EU-virksomheder, der befinder sig i en lignende situation, også kan nyde godt af undtagelsen, når en medlemsstat anmoder om en suspension af handelsforpligtelsen for derivater. Den foreslåede ændring vil forhindre, at der indføres en ulige behandling af investeringsselskaber, der er berørt af en mulig målrettet suspension af handelsforpligtelsen for derivater, samtidig med at de relevante offentlige myndigheder opretholder en grundig revisionsproces.

Ændringsforslag 93

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 20
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 32a – stk. 5

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
5. Kommissionen undersøger regelmæssigt, om årsagerne til suspensionen af handelsforpligtelsen fortsat gør sig gældende."	5. Kommissionen undersøger regelmæssigt, om årsagerne til suspensionen af handelsforpligtelsen ***for derivater*** fortsat gør sig gældende."

Or. en

Ændringsforslag 94

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 21 – litra b a (nyt)
Forordning (EU) 600/2014
Artikel 35 – stk. 4

Gældende ordlyd	*Ændringsforslag*
	ba) Stk. 4 affattes således:
4. Den kompetente myndighed for CCP'en eller for markedspladsen giver kun en markedsplads adgang til CCP'en, når en sådan adgang***:***	***"***4. Den kompetente myndighed for CCP'en eller for markedspladsen giver kun en markedsplads adgang til CCP'en, 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.
a) ikke vil kræve en interoperabilitetsordning i tilfælde af derivater, der ikke er OTC-derivater i medfør af artikel 2, stk. 7, i forordning EU nr. 648/2012, eller	
b) ikke vil bringe markedernes gnidningsløse og velordnede funktion i fare, navnlig på grund af fragmentering af likviditet, eller ikke vil indvirke negativt på den systemiske risiko.	
Intet i første afsnit, litra a), forhindrer, at der gives adgang, når en anmodning, jf. stk. 2, kræver interoperabilitet, og markedspladsen og alle CCP'er til den foreslåede interoperabilitetsordning er indforstået hermed, og der hos tredjepart er stillet sikkerhed for de risici, som den allerede betjenende CCP er udsat for som resultat af positioner mellem CCP'er.	
Er behovet for en interoperabilitetsordning årsagen eller delvist årsagen til nægtet adgang, underretter markedspladsen CCP'en og giver ESMA meddelelse om, hvilke andre CCP'er, der har adgang til markedspladsen, hvorefter ESMA offentliggør disse oplysninger, således at investeringsselskaber kan vælge at gøre brug af deres rettigheder i medfør af artikel 37 i direktiv 2014/65/EU i forhold til disse CCP'er med sigte på at fremme alternative adgangsordninger.	
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.	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.***"***

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101).

Begrundelse

Slettede dele af stk. 4 udgår, da ETD'er ikke længere vil være omfattet, og bestemmelserne så ikke længere vil være relevante. Der skitseres også en mere eksplicit procedure for de nationale kompetente myndigheders tildeling af adgang. I øjeblikket anvendes fraværet af et adgangsforbud som grundlag for at give adgang, men dette er temmelig implicit og har skabt en hel del usikkerhed.

Ændringsforslag 95

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 22 – litra b a (nyt)
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 36 – stk. 4

Gældende ordlyd	*Ændringsforslag*
	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***:***	***"***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.***
a) ikke vil kræve en interoperabilitetsordning i tilfælde af derivater, der ikke er OTC-derivater i medfør af artikel 2, stk. 7, i forordning EU nr. 648/2012, eller	
b) ikke vil true markedernes gnidningsløse og velordnede funktion, navnlig som følge af fragmentering af likviditet, og markedspladsen har indført passende mekanismer til forebyggelse af en sådan fragmentering, eller ikke vil indvirke negativt på den systemiske risiko.	
Intet i første afsnit, litra a), forhindrer, at der gives adgang, når en anmodning, jf. stk. 2, kræver interoperabilitet, og	

markedspladsen og alle CCP'er til den foreslåede interoperabilitetsordning er indforstået hermed, og der hos tredjepart er stillet sikkerhed for de risici, som den allerede betjenende CCP er udsat for som resultat af positioner mellem CCP'er.	
Er behovet for en interoperabilitetsordning årsagen eller delvist årsagen til nægtet adgang, underretter markedspladsen CCP'en og giver ESMA meddelelse om, hvilke andre CCP'er, der har adgang til markedspladsen, hvorefter ESMA offentliggør disse oplysninger, således at investeringsselskaber kan vælge at gøre brug af deres rettigheder i medfør af artikel 37 i direktiv 2014/65/EU i forhold til disse CCP'er med sigte på at fremme alternative adgangsordninger.	
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.	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.*"*

Or. en

(https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0600-20220101).

Begrundelse

Samme som foregående ændringsforslag.

Ændringsforslag 96

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 24
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 38g – stk. 1 – indledning

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
"Finder ESMA, at en person, der er opført	"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 22a, ***artikel*** 22b eller afsnit IVa, træffer ESMA en eller flere af følgende foranstaltninger:"**.**	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:"

Or. en

Begrundelse

Henvisningen til afsnit IVa tillader kun sanktionering af overtrædelser af en udbyder af dataindberetningstjenesters organisatoriske krav og udelader visse andre bestemmelser såsom artikel 20, 21 og 22, der fastsætter APA-publikationskravene og -indberetningskravene. Ændringen omfatter henvisning til et hvilket som helst af kravene i denne forordning. Det bør i forhandlingerne overvejes, at manglen på en eksplicit definition af overtrædelser kan udsætte ESMA for retlige indsigelser, når der pålægges sanktioner. Derfor kan det være berettiget at indsætte et tab af overtrædelser.

Ændringsforslag 97

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 25
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 38h – stk. 1 – afsnit 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
"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 22a, ***artikel*** 22b eller i afsnit IVa, vedtager den en afgørelse om at pålægge en bøde i overensstemmelse med nærværende artikels stk. 2."	"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."

Or. en

Begrundelse

Samme som foregående ændringsforslag.

Ændringsforslag 98

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 26
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 39a – overskrift

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Artikel 39a	Artikel 39a
Forbud mod betaling for videresendelse af ***kundeordrer med henblik på udførelse***	***Regler for udførelse og*** videresendelse af ***detailkundeordrer***

Or. en

Ændringsforslag 99

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 26
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 39a – stk. 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	-1. Investeringsselskaber, der udfører ordrer på vegne af en detailkunde, træffer alle nødvendige foranstaltninger for at opnå den bedst mulige pris for deres kunder, nettoomkostninger i forbindelse med udførelsen, som omfatter alle udgifter, der er direkte forbundet med udførelsen af ordren, herunder gebyrer for handelssteder, clearing- og afviklingsgebyrer og alle andre gebyrer, der er betalt til tredjeparter, der er involveret i udførelsen af ordren.
1. Investeringsselskaber, der handler på kunders vegne, må ikke modtage gebyrer eller provisioner eller naturalieydelser fra tredjepart for at videresende kundeordrer til ***en sådan*** tredjepart med henblik på udførelse heraf."	***1.*** Investeringsselskaber, der handler på kunders vegne, må ikke modtage gebyrer eller provisioner eller naturalieydelser fra tredjepart for at videresende kundeordrer til ***enhver*** tredjepart med henblik på udførelse heraf."
	1a. Kommissionen vedtager en delegeret retsakt i overensstemmelse med artikel 50 senest … [12 måneder efter denne ændringsforordnings

ikrafttrædelsesdato] for at præcisere den markedspraksis, der er omfattet af denne artikels første afsnit. Kommissionen ajourfører regelmæssigt denne delegerede retsakt for at tage hensyn til udviklingen af nye markedspraksisser.

Or. en

Begrundelse

Drøftelserne om PFOF udspringer af en meget divergerende fortolkning af regler for best execution på bekostning af slutinvestorer, især detailinvestorer, og lige konkurrencevilkår på tværs af virksomheder i EU. Flytning af kravene om best execution for detailkunder til MiFIR og en klar formulering heraf, dvs. pris minus omkostninger, sammen med et forbud mod PFOF, vil styrke investorbeskyttelsen, omdirigere detailhandelen til gennemsigtige handelssteder og tilpasse Unionen til andre større jurisdiktioner, der forbyder eller overvejer at forbyde PFOF.

Ændringsforslag 100

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 28 – litra a
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 52 – stk. 12

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
12. Hvis der senest den [OP indsæt dato 1 år fra ikrafttrædelsen] ikke er fremkommet nogen konsolideret løbende handelsinformation gennem den udvælgelsesprocedure, der tilrettelægges af ESMA, jf. artikel 27da, tager Kommissionen regelsættet op til revision og kan, hvis det er relevant og efter høring af ESMA, lade denne gennemgang ledsage af et lovgivningsforslag, hvori det fastsættes, hvordan ESMA bør levere konsolideret løbende handelsinformation."	***udgår***

Or. en

Begrundelse

Fjernelse af fallbackbestemmelsen for ESMA. Hvis der ikke opstår nogen CTP, bør

Kommissionen vurdere årsagerne til undladelsen og tage fat på dem i efterfølgende lovgivning. En anden mulighed kunne være, at ESMA bliver CTP for en mindre ambitiøs konsolideret løbende handelsinformation (f.eks. en 15 minutters konsolideret løbende handelsinformation for aktier efter handelen). I så fald bør den konsoliderede data dog leveres gratis til markedsdeltagerne på grund af dens meget begrænsede værdi).

Ændringsforslag 101

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 28 – litra b
Forordning (EU) nr. 600/2014
Artikel 52 – stk. 13 og 14

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
b) Stk. 14 udgår.	b) Stk. ***13 og*** 14 udgår.

Or. en

BEGRUNDELSE

Ordføreren glæder sig over Kommissionens forslag til revision af forordningen og direktivet om markeder for finansielle instrumenter (MiFIR/MiFID). Revisionen kommer i rette tid: Europa har brug for effektive, forståelige og gennemførlige ændringer af de nuværende rammer for at mindske fragmenteringen og øge EU's kapitalmarkeders størrelse, konkurrenceevne og attraktivitet.

Ikke desto mindre har ordføreren konstateret visse områder, der kan forbedres. De ændringsforslag, der er medtaget i betænkningen, er begrundet i ønsket om at etablere en lovgivningsmæssig ramme, der fremmer et miljø, hvor alle markedsdeltagere drager fordel af handelen. Ændringerne er baseret på fire hovedprincipper:

a) mindske fragmentering og grænseoverskridende hindringer

b) skabe lige konkurrencevilkår ved at støtte en sund grad af konkurrence mellem forskellige handelssteder og -metoder

c) gøre det muligt for EU-virksomheder at være konkurrencedygtige på internationalt plan og mere attraktive for investorer fra EU og tredjelande

d) fremme deltagelsen af detailhandelen og styrke investorbeskyttelsen.

Det er klart, at ændringerne kræver en omhyggelig tilpasning i overensstemmelse med en overordnet afbalanceret tilgang og til gavn for EU's markedsdeltagere på lang sigt. Ordføreren har haft et omfattende samarbejde med markedsdeltagerne og de nationale kompetente myndigheder og har udarbejdet en ambitiøs, men afbalanceret tekst, hvis vigtigste ændringer er inddelt i tre områder: konsolideret løbende handelsinformation, markedsstruktur og gennemsigtighed, videresendelse og udførelse af kundeordrer.

Konsolideret løbende handelsinformation

I sit forslag søger Kommissionen at fastlægge betingelserne for, at der kan opstå en konsolideret løbende handelsinformation i Europa på tværs af alle aktivklasser. Ordføreren deler denne målsætning: en konsolideret løbende handelsinformation, der viser realtidspriser for finansielle instrumenter i hele Unionen, er et grundlæggende redskab til at mindske fragmenteringen og gøre EU's kapitalmarkeder mere attraktive og vil give slutinvestorerne store fordele.

De forskellige konsoliderede løbende handelsinformationer bør indføres i etaper – begyndende med obligationer, derefter aktier/ ETF'er og derivater – og med højst seks måneder mellem indledningen af processen med at udpege CTP'en i hver aktivklasse. For at sikre at EU's offentlige myndigheder fører effektivt tilsyn med den konsoliderede løbende handelsinformation, bør ESMA have tilstrækkelig tid til at gennemføre udvælgelses- og godkendelsesprocesserne og løse udestående dataproblemer. Med hensyn til sidstnævnte bør ESMA overveje industriens gældende standarder og praksis for at maksimere værdien af den konsoliderede løbende handelsinformation for dens brugere.

Den konsoliderede løbende handelsinformations effektivitet vil stå i et rimeligt forhold til den

værdi, den giver sine brugere – i denne henseende er det vigtigt, at den konsoliderede handelsinformation indeholder realtids- og førhandelsoplysninger, der er nødvendig information for investorernes handelsbeslutninger. Selv om de største aktører på markedet fortsat vil søge adgang til den datastrøm, som de i øjeblikket anvender, vil en konsolideret løbende handelsinformation om aktier før handelen være en god tilføjelse for aktører såsom små og mellemstore kapitalforvaltere eller udenlandske investorer, der søger adgang til EU-markederne. Den konsoliderede løbende handelsinformation bør også være et redskab for detailinvestorer, og for dem bør det være let at få adgang til og gratis eller højst kræve betaling af et symbolsk beløb.

Ordføreren erkender, at indførelsen af en konsolideret løbende handelsinformation for aktier kan påvirke de regulerede markeder, som får en betydelig del af deres indtægter fra markedsdata. Ændringsforslagene indfører derfor en undtagelse fra obligatoriske bidrag for markeder, der enten i) udgør mindre end 1 % af den samlede daglige handelsvolumen i EU, eller ii) ikke bidrager væsentligt til fragmenteringen af EU-markederne, da de hovedsagelig handler med aktier, for hvilke de også fungerer som markedspladsen for primær optagelse.

Ikke desto mindre mener ordføreren, at det vil være en fordel for slutinvestorerne at inddrage alle EU-regulerede markeder i den konsoliderede løbende handelsinformation, øge EU-markedernes tiltrækningskraft og øge handelsvolumenen og synligheden for små, regulerede markeder – i overensstemmelse med målene i handlingsplanen for kapitalmarkedsunionen. Ændringsforslagene omfatter derfor en tilvalgsmulighed til ordningen for obligatoriske bidrag for disse undtagelsesberettigede regulerede markeder. I disse tilfælde bør en større del af indtægterne fra den konsoliderede løbende handelsinformation omfordeles til dem.

Markedsstruktur og gennemsigtighed

a) Prisstillelse og udførelsesregler for dispensationer, dobbelt volumenbegrænsning og SI'er

I dag skal markedsdeltagerne overholde meget komplekse gennemsigtighedsregler, herunder anvendelsen af dispensationer, udsættelser og begrænsningsmekanismen. Formålet med ændringsforslagene er at forenkle disse regler til gavn for EU's markedsstruktur og at øge konkurrenceevnen og tiltrækningskraften på EU's markeder som helhed.

Der er også en erkendelse af, at det er nødvendigt at øge førhandelsgennemsigtigheden og dermed styrke prisdannelsesprocessen, samtidig med at det sikres, at kvaliteten på markedet, den samlede likviditet på EU's markedspladser og EU-markedspladsernes og -virksomhedernes nationale og internationale konkurrenceevne og tiltrækningskraft fremmes.

Som sådan foreslår ordføreren en afbalancering af reglerne for kapitalmarkederne ved at begrænse anvendelsen af dispensationer til krav om førhandelsgennemsigtighed i henhold til artikel 4 i MiFIR. Tærsklen for anvendelsen af disse dispensationer bør fastsættes af ESMA og ikke være højere end to gange større end den normale markedsstørrelse. Dette forslag indfører større fleksibilitet end Kommissionens foreslåede faste tærskel og giver ESMA mulighed for at inddrage forskellige elementer ved fastsættelsen af tærsklen.

Samtidig bør begrænsningsmekanismen, der begrænser dark trading under disse dispensationer, suspenderes. Disse begrænsninger blev fastsat vilkårligt og viste sig at være af begrænset nytteværdi, og hvis de fjernes, vil det mindske kompleksiteten og tilpasse Unionen til international praksis.

SI'ernes regler for prisstillelse og udførelse revideres også, idet samme tærskel som i artikel 4 i MiFIR anvendes.

Forhøjelsen af tærsklen for anvendelse af dispensationer, begrænsningerne for prisstillelse og udførelse af SI'er og suspensionen af begrænsningsmekanismen bør opfylde det dobbelte mål om at styrke handelen på gennemsigtige handelssteder og samtidig forenkle reglerne, opretholde EU-virksomheders konkurrenceevne og antallet af handelsvalgmuligheder for slutinvestorerne. ESMA bør overvåge virkningen af disse ændringer på markedernes funktion og gribe ind, hvis prisdannelsesprocessen undermineres.

b) Ikkeaktier – udsættelser

For at forenkle den nuværende ordning og sikre gennemsigtighed for slutinvestorerne mener ordføreren, at udsættelsesordningen for ikkeaktier bør harmoniseres på EU-plan. Prisen og volumenen på en transaktion i andet end aktier bør offentliggøres så tæt på realtid som muligt, og prisen bør kun udskydes højst indtil handelsdagens afslutning. Erfaringer fra andre jurisdiktioner viser, at kortere udsættelser er gavnlige for slutinvestorerne og – for visse kategorier af transaktioner – påvirker ikke den disponible likviditet på markederne negativt. I erkendelse af behovet for, at likviditetsudbydere ikke udsættes for unødige risici, giver ændringsforslagene samtidig mulighed for at skjule prisen og mængden af meget store transaktioner i højst fire uger. Den nøjagtige tilpasning af de forskellige undergrupper af udsættelserne bør overlades til ESMA, men den foreslåede tilgang bør sikre større gennemsigtighed og samtidig tage højde for markedsdeltagernes forskellige behov.

c) SI's definition og -indberetningskrav

Den eksisterende indberetningsordning for investeringsselskaber har skabt usikkerhed om, hvem der skulle indberette handelen, og førte til dobbelt indberetning. Desuden har forbindelsen mellem indberetningspligten og status som SI ført til et øget antal SI'er i Unionen, hvilket har fordrejet billedet af markedsdeltagere. Formålet med ændringerne er således at afkoble SI-statussen og indberetningskravet, således at markedsdeltagerne får mulighed for at registrere sig som en "udpeget indberetningsenhed".

ESMA bør oprette et register over alle SI'er og udpegede indberetningsenheder med angivelse af deres identitet samt de instrumenter eller klasser af instrumenter, for hvilke de enten er en SI eller udpeget indberetningsenhed. Det ville fjerne usikkerheden og mindske den lovgivningsmæssige byrde for investeringsselskaber, især mindre selskaber. Ordføreren mener, at de selskaber, der er kvalificerede eller har valgt at være SI'er, kun vil være de selskaber, der fungerer som likviditetsudbydere, hvilket vil skabe yderligere klarhed om den overordnede aktiemarkedsstruktur.

d) Suspension af handelsforpligtelsen for derivater

Ordføreren deler Kommissionens mål om at øge Unionens clearingkapacitet ved at indføre en målrettet suspension af handelsforpligtelsen for derivater. Kommissionens forslag tager fat på virkningen af markedet for forhandlere til kunder ved at give mulighed for midlertidig suspension, når de modtager kundeprisstillelser fra modparter uden aktivt medlemskab på en EU-markedsplads. Denne løsning tager imidlertid ikke højde for CDS-markedet for forhandler til forhandler i Europa. Ændringsforslaget indfører muligheden for at suspendere handelsforpligtelsen for derivater til fordel for forhandler-til-forhandler-platforme, der har

etableret forbindelser til CCP'er, der er etableret i Unionen, hvilket direkte støtter EU-dagsordenen, der støtter konkurrenceevnen hos EU's CCP'er og clearing i EU.

Videresendelse og udførelse af kundeordrer

Ordføreren mener, at de problemer, som Kommissionen har påpeget i forbindelse med praksissen relateret til de såkaldte betalinger for ordreflows (PFOF), er symptomatiske for et bredere spørgsmål i forbindelse med ordningen best execution. Navnlig den måde, hvorpå kravene om best execution i artikel 27 i MiFID-direktivet er formuleret, har ført til vidt forskellige fortolkninger af tilsyn, hvilket PFOF er det bedste eksempel på. Dette har ført til øgede muligheder for grænseoverskridende tilsynsarbitrage i modsætning til målene med en kapitalmarkedsunion.

På denne baggrund søger ændringsforslagene, selv om ordføreren fastholder det oprindelige forslag vedrørende PFOF, at gennemføre ændringer af kravene om best execution med henblik på at sikre en harmoniseret tilgang til best execution, større gennemsigtighed og lige konkurrencevilkår i hele Europa til gavn for slutinvestorerne. Artikel 27 giver derfor mulighed for at udvikle klarere reguleringsmæssige tekniske standarder for professionelle investorer, mens kravene om best execution for detailinvestorer er omfattet af MiFIR, artikel 39a.

Endelig bør gennemsigtighedskravene være effektive og tilføre markedsdeltagerne merværdi. Foranstaltninger, der i gennemsigtighedens navn øger den lovgivningsmæssige byrde, som markedspladser og investeringsselskaber står over for, uden at give investorerne værdi, bør fjernes – således som det er tilfældet med de såkaldte RTS 27- og 28-rapporter i henhold til artikel 27, stk. 3 og 6, i MiFID-direktivet.