

Forskrift om utfyllende regler til MiFID II- og MiFIR-forskriftene

Fastsatt av Finanstilsynet 20. desember 2017 med hjemmel i lov av 7. desember 1956 første ledd om tilsynet med finansforetak mv. (finansstilsynsloven) § 4 første ledd nr. 3, lov av 29. juni 2007 nr. 74 om regulerte markeder (børsloven) § 3 tredje ledd, § 17 femte ledd, § 24 åttende ledd, § 25 fjerde ledd, § 26 åttende ledd, § 27 fjerde ledd, § 28 fjerde ledd og § 29 fjerde ledd, lov av 29. juni 2007 nr. 75 om verdipapirhandel (verdipapirhandelloven) § 2-1 tredje ledd, § 2-2 sjette ledd, § 9-2 tredje ledd, § 9-9 fjerde ledd, § 9-11 sjette og syvende ledd, § 9-17 annet ledd, § 9-26 tredje ledd, § 10-10 tredje ledd, § 10-11 tolvte ledd, § 10-12 syvende ledd, § 10-13 tredje ledd, § 10-14 fjerde ledd, § 10-16 fjerde ledd, § 10-17, § 10-18 fjerde ledd, § 10-19 fjerde ledd, § 10-20 fjerde ledd, § 11-2 fjerde ledd, § 11-3 tredje ledd og § 11-4 fjerde ledd, § 13-1 annet og tredje ledd, lov av 17. juni 2016 om EØS-finanstilsyn § 6 og Finansdepartementets delegeringsvedtak 1. og 19. desember 2017.

Del 1

Definisjoner, tolkningsregler mv.

§ 1

Definisjoner

I denne forskriften forstås med:

- 1) medlemsstat: EØS-stat,
- 2) Unionen: EØS,
- 3) unionsretten og unionsregelverk: norsk rett,
- 4) vedkommende myndighet: Finanstilsynet eller tilsvarende myndighet i EØS,
- 5) foretak som systematisk trer inn i kundens ordre: systematisk internaliserere som definert i MiFID II-forskriften § 1-7 syvende ledd,
- 6) ESMA: Den europeiske verdipapir- og markedstilsynsmyndighet,
- 7) PRIIP: sammensatte og forsikringsbaserte investeringsprodukter

§ 2

Tolkningsregler

- (1) Henvisninger i forskriften til kapitler, artikler og numre skal forstås som henvisninger til kapitler, artikler og numre i samme del av forskriften med mindre annet fremgår.
- (2) Henvisninger til beløp i EUR skal forstås som henvisninger til et tilsvarende beløp i NOK.
- (3) Henvisninger til sentralbanker i EU eller medlemmer av Det europeiske system av sentralbanker (ESSB) skal også omfatte sentralbanker i EØS/EFTA-land.
- (4) Definisjoner i verdipapirhandelloven, børsloven, verdipapirforskriften, MiFID II-forskriften og MiFIR-forskriften skal legges til grunn i denne forskriften med mindre annet fremgår.
- (5) Henvisninger til direktiver og forordninger skal forstås som henvisninger til tilsvarende bestemmelser slik de er fastsatt eller gjennomført i Norge.

§ 3

Fastsettelse av posisjonsgrenser

Finanstilsynet fastsetter posisjonsgrenser for varederivater som handles på norsk handelsplass og økonomisk likeverdige OTC-kontrakter.

Del 2

Om fastsettelse av tekniske gjennomføringsstandarder for innholdet i og formatet for beskrivelsen av multilaterale handelsfasiliteters og organiserte handelsfasiliteters virkemåte og meldingen til den europeiske verdipapir- og markedstilsynsmyndighet, jf. Kommisjonens gjennomføringsforordning (EU) 2016/824

Artikkel 1

Definisjoner

I denne delen av forskriften menes med:

- 1) «relevant operatør»
 - a) et verdipapirforetak som driver en multilateral handelsfasilitet (MHF),
 - b) et verdipapirforetak som driver en organisert handelsfasilitet (OHF),
 - c) en markedsoperatør som driver en MHF,
 - d) en markedsoperatør som driver en OHF,
- 2) «eiendelsklasser» de kategoriene av finansielle instrumenter som er oppført i avsnitt C i vedlegg I til direktiv 2014/65/EF.

Artikkel 2

Opplysninger som skal framlegges om MHF-er og OHF-er

1. En relevant operatør skal gi vedkommende myndighet følgende opplysninger:
 - a) Eiendelsklassene for de finansielle instrumentene som omsettes i MHF-en eller OHF-en.
 - b) Reglene og framgangsmåtene for å gjøre finansielle instrumenter tilgjengelige for handel, sammen med opplysninger om de offentliggjøringsordningene som brukes for å gjøre disse opplysningene tilgjengelige for offentligheten.
 - c) Reglene og framgangsmåtene for å sikre objektiv og ikke-diskriminerende tilgang til handelsfasiliteter, sammen med opplysninger om offentliggjøringsordningene som brukes for å gjøre disse opplysningene tilgjengelige for offentligheten.
 - d) Tiltakene og framgangsmåtene for å sikre at det foreligger tilstrekkelige offentlig tilgjengelige opplysninger til at brukerne av MHF-en eller OHF-en kan ta en investeringsbeslutning, idet det tas hensyn til både brukerkategori og klasser av finansielle instrumenter som omsettes.
 - e) Systemene, framgangsmåtene og ordningene for å sikre oppfyllelse av vilkårene fastsatt i artikkel 48 og 49 i direktiv 2014/65/EU.
 - f) En detaljert beskrivelse av eventuelle ordninger for å fremme tilføring av likviditet til systemet, f.eks. prisstillingsordninger.
 - g) Ordningene og framgangsmåtene for å overvåke transaksjoner i henhold til artikkel 31 i direktiv 2014/65/EU.
 - h) Reglene og framgangsmåtene for utsettelse av handelen med og fjerning av finansielle instrumenter fra handelen i henhold til artikkel 32 i direktiv 2014/65/EU.
 - i) Ordningene for å oppfylle kravene om gjennomsiktighet før og etter handel som gjelder for de finansielle instrumentene som omsettes, og MHF-ens eller OHF-ens handelsfunksjon. Disse opplysningene skal ledsages av opplysninger om hvorvidt det er hensikten å benytte unntak i henhold til artikkel 4 og 9 i forordning (EU) nr. 600/2014 og utsatt offentliggjøring i henhold til artikkel 7 og 11 i nevnte forordning.
 - j) Ordningene for et effektivt oppgjør av transaksjoner som utføres i operatørens systemer, og for å sikre at brukerne er klar over sitt respektive ansvar på dette området.
 - k) En liste over medlemmer eller deltakere i MHF-en eller OHF-en som operatøren driver.
2. En relevant operatør skal gi sin vedkommende myndighet en detaljert beskrivelse av hvordan dens handelssystemet virker, med opplysning om
 - a) hvorvidt systemet er talebasert, elektronisk eller et hybridssystem,

- b) når det dreier seg om et elektronisk handelssystem eller et hybridhandelssystem, arten av eventuelle algoritmer eller programmer som brukes for å bestemme motsvarsjusteringen eller utførelsen av handelsinteresser,
 - c) når det dreier seg om et talebasert handelssystem, reglene og protokollene som benyttes for å bestemme motsvarsjusteringen og utførelsen av handelsinteresser,
 - d) en beskrivelse som forklarer hvordan handelssystemet oppfyller alle deler i definisjonen av en MHF eller en OHF.
3. En relevant operatør skal gi vedkommende myndighet opplysninger om hvordan og i hvilke tilfeller driften av MHF-en eller OHF-en gir opphav til mulige interessekonflikter mellom MHF-en eller OHF-en, dens operatør eller dens eiere og MHF-ens eller OHF-ens gode virkemåte. Den relevante operatøren skal spesifisere framgangsmåtene og ordningene for å oppfylle kravene i artikkel 18 nr. 4 i direktiv 2014/65/EU.
4. En relevant operatør skal gi vedkommende myndighet følgende opplysninger om sine utkontrakteringsordninger som gjelder ledelsen eller driften av eller tilsynet med MHF-en eller OHF-en:
- a) Organisatoriske tiltak for å identifisere risikoene knyttet til den utkontrakterte virksomheten og for å overvåke den utkontrakterte virksomheten.
 - b) Avtalen mellom den relevante operatøren og det foretaket som leverer den utkontrakterte tjenesten, der art, omfang, målsetting og tjenestenivåavtaler beskrives.
5. En relevant operatør skal gi vedkommende myndighet opplysninger om enhver forbindelse til eller deltaking i et regulert marked, en MHF, en OHF eller et foretak som automatisk trer inn i kundens ordre, som eies av samme relevante operatør.

Artikkel 3

Ytterligere opplysninger som skal framlegges om MHF-er

I tillegg til opplysningene angitt i artikkel 2 skal en relevant operatør gi sin vedkommende myndighet følgende opplysninger i forbindelse med kravene fastsatt i artikkel 19 nr. 3 i direktiv 2014/65/EU:

- a) En beskrivelse av de ordningene og systemene som gjennomføres for å styre risikoene operatøren utsettes for, identifisere alle vesentlige risikoer for driften og treffe effektive tiltak for å redusere slike risikoer.
- b) En beskrivelse av de ordningene som er gjennomført for å fremme en effektiv avslutning til rett tid av transaksjoner som gjennomføres innenfor operatørens systemer.
- c) Med hensyn til arten og omfanget av transaksjonene som gjennomføres på markedet, og arten og omfanget av risikoene operatøren blir utsatt for, en beskrivelse av de økonomiske midlene som anses tilstrekkelige til å lette dens ordnede virkemåte.

Artikkel 4

Opplysninger som skal framlegges om MHF-er som allerede er i drift

Når det gjelder et verdipapirforetak eller en markedsoperatør som har tillatelse til å drive en MHF i henhold til artikkel 5 i europaparlaments- og rådsdirektiv 2004/39/EF som er i drift på denne delen av forskriftens anvendelsesdato, skal det verdipapirforetaket eller den operatøren gi opplysningene nevnt i artikkel 2 og 3 i denne delen av forskriften dersom det er nødvendig

- a) for å korrigere, ajourføre eller klargjøre opplysninger som den relevante operatøren tidligere har gitt til vedkommende myndighet,
- b) for å dokumentere overholdelse av forpliktelsene i direktiv 2014/65/EU og forordning (EU) nr. 600/2014 som ikke gjaldt for MHF-en før anvendelsen av denne delen av forskriften.

Artikkel 5

Ytterligere opplysninger som skal framlegges om MHF-en for registrering som et vekstmarked for SMB-er

Når det gjelder en relevant operatør som søker om registrering av en MHF som et vekstmarked for SMB-er, skal operatøren sikre at opplysningene som gis i henhold til artikkel 2 og 3, tydelig angir hvilke funksjoner eller ordninger som får anvendelse på vekstmarkedet for SMB-er.

Artikkel 6

Ytterligere opplysninger som skal framlegges om OHF-er

I tillegg til opplysningene nevnt i artikkel 2 skal en relevant operatør som driver en OHF, gi vedkommende myndighet følgende opplysninger:

- a) Opplysninger om hvorvidt et annet verdipapirforetak har fått i oppdrag å utføre prisstilling i OHF-en på uavhengig grunnlag i samsvar med artikkel 20 nr. 5 i direktiv 2014/65/EU.
- b) En detaljert beskrivelse av hvordan og i hvilke tilfeller operatøren utfører ordrer i OHF-en på skjønnsmessig grunnlag i samsvar med artikkel 20 nr. 6 i direktiv 2014/65/EU.
- c) Reglene, framgangsmåtene og protokollene som gjør det mulig for operatøren å dirigere et medlems eller en deltakers handelsinteresser utenfor OHF-ens innretninger.
- d) En beskrivelse av bruken av prinsipalmatchingshandel som er i samsvar med artikkel 20 nr. 7 i direktiv 2014/65/EU.
- e) Reglene og framgangsmåtene for å sikre at artikkel 24, 25, 27 og 28 i direktiv 2014/65/EU overholdes for transaksjoner som gjennomføres i OHF-en dersom disse reglene får anvendelse på den relevante operatøren i forbindelse med en bruker av OHF-en.

Artikkel 7

Spesifikke opplysninger om eiendelsklasser

Dersom en relevant operatør av en MHF eller OHF anvender ulike regler for forskjellige eiendelsklasser, skal den gi de opplysningene som kreves i henhold til denne delen av forskriften for hver av disse eiendelsklassene separat.

Artikkel 8

Vesentlige endringer

1. En relevant operatør skal gi vedkommende myndighet en beskrivelse av eventuelle vesentlige endringer i opplysningene som tidligere er framlagt i samsvar med denne delen av forskriften, og som vil være relevante for en vurdering av den relevante operatørens overholdelse av direktiv 2014/65/EU og forordning (EU) nr. 600/2014.
2. Dersom en relevant operatør sender nye opplysninger til vedkommende myndighet for å korrigere, ajourføre eller klargjøre tidligere innsendte opplysninger i samsvar med denne delen av forskriften, trenger den ikke å ta med opplysninger som er mindre viktige eller av teknisk art, og som ikke vil være relevante for å vurdere operatørens overholdelse av direktiv 2014/65/EU eller forordning (EU) nr. 600/2014.
3. Et verdipapirforetak eller en markedsoperatør som har tillatelse til å drive en MHF i henhold til direktiv 2004/39/EF som er i drift på denne delen av forskriftens anvendelsesdato, skal i tillegg til beskrivelsen i nr. 1 i denne artikkel gi vedkommende myndighet en beskrivelse av eventuelle vesentlige endringer i opplysninger som tidligere er oversendt til vedkommende myndighet i forbindelse med denne MHF-en i henhold til nevnte direktiv.

Artikkel 9

Format for framlegging av beskrivelsen

1. Dersom den relevante operatøren gir vedkommende myndighet en beskrivelse av virkemåten til den MHF-en eller OHF-en den driver, som fastsatt i denne delen av forskriften, skal den relevante operatøren ta med klare henvisninger som oppfyller kravene i malen i tabell 1 i vedlegget.
2. En relevant operatør skal ved framlegging av opplysningene som kreves i henhold til denne delen av forskriften, ta med henvisninger til de relevante bestemmelsene i reglene for sin MHF eller OHF, avtaler eller kontrakter med deltakere eller berørte tredjeparter og interne framgangsmåter og retningslinjer.
3. En relevant operatør skal gi opplysningene som kreves i henhold til denne delen av forskriften, til vedkommende myndighet i et elektronisk format.
4. Når opplysningene gis i henhold til denne delen av forskriften, skal den relevante operatøren
 - a) gi hvert dokument den sender inn, et entydig referansenummer,
 - b) sikre at det i de opplysningene den sender inn, klart angis hvilket spesifikt krav i denne delen av forskriften opplysningene gjelder, og i hvilket dokument opplysningen er gitt, ved å benytte det entydige referansenummeret til å identifisere dokumentet,
 - c) sikre at dersom et krav i denne delen av forskriften ikke får anvendelse på operatøren, skal dette angis sammen med en forklaring,
 - d) framlegge disse opplysningene i det formatet som er angitt i tabell 1 i vedlegget.
5. Dersom beskrivelsen er gitt innenfor rammen av en søknad om tillatelse, skal et foretak som søker om tillatelse til å yte flere enn én tjeneste samtidig, inngi en søknad der det klart framgår hvilke tjenester de framlagte opplysningene gjelder. Når det samme dokumentet skal anses som en del av flere søknader om tillatelse, ved framlegging av opplysninger i det formatet som er angitt i tabell 1 i vedlegget, skal samme referansenummer benyttes ved inngivelse av samme dokument for flere søknader.

Artikkel 10

Melding til ESMA

En vedkommende myndighet skal underrette ESMA om tillatelsen til en relevant operatør som MHF eller OHF i elektronisk format og i det formatet som er angitt i tabell 2 i vedlegget.

VEDLEGG

Formater

Tabell 1

Opplysninger fra operatører av MHF-er og OHF-er

| Relevant operatør som søknaden inngis for | Relevant artikkel i gjennomføringsforordning (EU) 2016/824 | Dokumentets referansenummer | Dokumentets tittel | Kapittel, avsnitt eller side i dokumentet der opplysningene er gitt, eller eventuelt grunnen til at opplysningene ikke er gitt |
|---|--|-----------------------------|--------------------|--|
| | | | | |
| | | | | |
| | | | | |

Tabell 2

Opplysninger som skal sendes til ESMA

| Vedkommende meldermyndighet | Den relevante operatørens navn | Navn på MHF-en eller OHF-en som drives | MIC-kode | Tjenester som ytes av MHF-en eller OHF-en |
|-----------------------------|--------------------------------|--|----------|---|
| | | | | |
| | | | | |
| | | | | |

Del 3

Om fastsettelse av tekniske reguleringsstandarder for kriterier for å fastsette om derivater omfattet av clearingplikten bør omfattes av handelsplikten, jf. delegert kommisjonsforordning (EU) 2016/2020

Artikkel 1

Tilstrekkelig kjøps- og salgsinteresse fra tredjepart

Ved fastsettelsen av om en klasse av derivater eller en relevant undergruppe av klassen har tilstrekkelig kjøps- og salgsinteresse fra tredjepart til å bli ansett som tilstrekkelig likvid for handelsplikten, skal ESMA anvende kriteriene i artikkel 32 nr. 3 i forordning (EU) nr. 600/2014, som nærmere angitt i artikkel 2–5 nedenfor.

Artikkel 2

Gjennomsnittlig hyppighet på handler

1. Når det gjelder den gjennomsnittlige hyppigheten på handler, skal ESMA ta hensyn til følgende faktorer:
 - a) antall dager det fant sted handel,
 - b) antall handler.
2. ESMA-analysen av kriteriene i nr. 1 skal ta hensyn til fordelingen av handler gjennomført på handelsplasser og OTC-handler. ESMA skal vurdere disse kriteriene i en lang nok periode til å kunne fastslå om likviditeten til hver klasse av derivater eller en relevant undergruppe av klassen er underlagt sesongbestemte eller strukturelle faktorer. ESMA skal også undersøke om handlens er konsentrert omkring visse tidspunkter og over visse størrelser i perioden som vurderes, og skal avgjøre i hvilket omfang slike konsentrasjoner utgjør forutsigbare mønstre.

Artikkel 3

Gjennomsnittlig størrelse på handler

1. Når det gjelder den gjennomsnittlige størrelsen på handler, skal ESMA ta hensyn til følgende faktorer:
 - a) gjennomsnittlig daglig omsetning, der den nominelle størrelsen på alle handler totalt divideres med antallet handelsdager,
 - b) gjennomsnittlig verdi på handler, der den nominelle størrelsen på alle handler totalt divideres med antallet handler.
2. ESMA-analysen av kriteriene i nr. 1 skal ta hensyn til faktorene angitt i artikkel 2 nr. 2.

Artikkel 4

Antallet og typen aktive markedsdeltakere

1. Når det gjelder antallet og typen aktive markedsdeltakere, skal ESMA ta hensyn til følgende faktorer:
 - a) at samlet antall markedsdeltakere som handler med denne klassen av derivater eller en relevant undergruppe av klassen, ikke er mindre enn to,
 - b) antall handelsplasser som har opptatt til notering eller handler med klassen av derivater eller en relevant undergruppe av klassen,
 - c) antall prisstillere og andre markedsdeltakere med en bindende skriftlig avtale eller en forpliktelse til å tilføre likviditet.
2. ESMA-analysen skal sammenligne andelen markedsdeltakere med funnene i dataene som er innhentet til analysene av den gjennomsnittlige størrelsen på handler og den gjennomsnittlige hyppigheten på handler.

Artikkel 5

Gjennomsnittlig størrelse på kjøpskurs-salgskurs-differanser

1. Når det gjelder den gjennomsnittlige størrelsen på kjøpskurs-salgskurs-differanser («spreads»), skal ESMA ta hensyn til følgende faktorer:
 - a) størrelsen på de veide kjøpskurs-salgskurs-differansene, herunder volumvektet kjøpskurs-salgskurs-differanser, i forskjellige perioder,
 - b) kjøpskurs-salgskurs-differanser på ulike tidspunkter i handelsperiodene.
2. Dersom det ikke foreligger opplysninger om kjøpskurs-salgskurs-differanser, skal ESMA benytte en tilnæringsverdi til vurderingen av dette kriteriet.

Artikkel 6

Ikrafttredelse

Denne delen av forskriften trer inntil videre ikke i kraft.

Del 4**Om fastsettelse av tekniske reguleringsstandarder for tilgang til referanseverdier, jf. delegert kommisjonsforordning (EU) 2016/2021***Artikkel 1***Opplysninger som skal gjøres tilgjengelige for sentrale motparter og handelsplasser**

1. En person med eiendomsrett til en referanseverdi skal på anmodning gjøre tilgjengelig for sentrale motparter og handelsplasser de opplysninger som er nødvendige for utførelsen av deres clearing- eller handelsfunksjoner, tilpasset den særlige typen referanseverdi som det søkes tilgang til, og det relevante finansielle instrumentet som skal handles eller clears.
2. En sentral motpart eller handelsplass skal i sin anmodning forklare hvorfor slike opplysninger er nødvendige for clearing- eller handelsformål.
3. Med henblikk på nr. 1 skal relevante handels- og clearingfunksjoner minst omfatte følgende:
 - a) For en handelsplass:
 - i) førstegangsvurdering av referanseverdiens egenskaper,
 - ii) markedsføring av det relevante produktet,
 - iii) støtte til prisdannelsesprosessen for kontraktene som er opptatt eller skal opptas til notering,
 - iv) løpende markedstilsynsvirksomhet.
 - b) For en sentral motpart:
 - i) egnet risikostyring av relevante åpne posisjoner i børshandlede derivater, herunder avregning,
 - ii) overholdelse av de relevante forpliktelsene fastsatt i europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 648/2012.
4. Relevante opplysninger om priser og transaksjoner omhandlet i artikkel 37 nr. 1 bokstav a) i forordning (EU) nr. 600/2014 skal minst omfatte følgende:
 - a) opplysninger om referanseverdiens verdier,
 - b) omgående underretning om eventuelle unøyaktigheter i beregningen av referanseverdiene og av de oppdaterte eller korrigerede referanseverdiene,
 - c) historiske referanseverdier, der en person med eiendomsrett til referanseverdien oppbevarer slike opplysninger.
5. Når det gjelder sammensetning, metodikk og prissetting, skal opplysningene som framlegges, gjøre sentrale motparter og handelsplasser i stand til å forstå hvordan hver referanseverdi opprettes, og den faktiske metoden som brukes til å lage referanseverdiene. Relevante opplysninger om sammensetning, metodikk og prissetting skal minst inneholde:
 - a) definisjoner av alle viktige termer som brukes i forbindelse med referanseverdiene,
 - b) begrunnelsen for å vedta en metodikk og framgangsmåtene for gjennomgåelse og godkjenning av metodikken,
 - c) kriteriene og framgangsmåtene som brukes til å fastsette referanseverdien, herunder en beskrivelse av inndataene, prioriteringen av forskjellige typer inndata, bruken av eventuelle ekstrapoleringsmodeller eller -metoder og eventuelle framgangsmåter for rebalansering av en referanseverdis bestanddeler,
 - d) de kontroller og regler som gjelder for utøvelsen av skjønn eller vurderinger, for å sikre konsekvent anvendelse av slikt skjønn eller slike vurderinger,
 - e) framgangsmåtene som gjelder for fastsettelse av referanseverdien i perioder med stress, eller i perioder der kildene til transaksjonsdataene kan være utilstrekkelige, unøyaktige eller upålitelige, og mulige begrensninger for referanseverdien i slike perioder,
 - f) tidsrommet da referanseverdien beregnes,
 - g) framgangsmåtene som gjelder for referanseverdiens rebalanseringsmetodikk, og de resulterende vektleggingene av referanseverdiens bestanddeler,
 - h) framgangsmåtene for håndtering av feil i inndataene eller i fastsettelsen av referanseverdien, herunder når det kan være påkrevd med en ny fastsettelse av referanseverdien,
 - i) opplysninger om hyppigheten av eventuelle interne gjennomgåelser og godkjenninger av sammensetningen og metodikken og eventuelt opplysninger om framgangsmåtene for og hyppigheten av eksterne gjennomgåelser av sammensetningen og metodikken.

*Artikkel 2***Alminnelige vilkår for opplysningene gjennom lisensiering som skal gis til sentrale motparter og handelsplasser**

1. En person med eiendomsrett til en referanseverdi skal uten unødig opphold gjøre tilgjengelig alle relevante opplysninger omhandlet i artikkel 1 som sentrale motparter og handelsplasser anmoder om gjennom lisensiering, enten som et engangstilfelle, herunder endringer av tidligere framlagte opplysninger, eller fortløpende eller regelmessig, avhengig av hvilken type opplysninger det dreier seg om.

2. En person med eiendomsrett til en referanseverdi skal framlegge alle relevante opplysninger omhandlet i artikkel 1 for alle sentrale motparter og handelsplasser gjennom lisensiering innenfor samme tidsrammer og på samme vilkår, med mindre andre vilkår kan begrunnes objektivt.
3. Kravene i nr. 1 og 2 får ikke anvendelse dersom og så lenge en person med eiendomsrett til en referanseverdi kan godtgjøre at visse opplysninger er offentlig tilgjengelige eller på andre måter kommersielt tilgjengelige for sentrale motparter og handelsplasser, dersom slike opplysninger er pålitelige og aktuelle.

Artikkel 3

Differensiering og ikke-diskriminering

1. Dersom en person med eiendomsrett til en referanseverdi i samsvar med artikkel 37 nr. 1 i forordning (EU) nr. 600/2014 fastsetter andre vilkår, herunder avgifter og deres betalingsvilkår, skal nevnte vilkår få anvendelse på en måte som er spesifikk for hver kategori av lisenstakere.
2. En person med eiendomsrett til et referansemål skal fastsette samme rettigheter og plikter for alle lisenstakere innenfor samme kategori.
3. En person med eiendomsrett til et referansemål skal gjøre kriteriene som definerer de forskjellige kategoriene av lisenstakere, offentlig tilgjengelige.
4. En person med eiendomsrett til en referanseverdi skal på anmodning kostnadsfritt levere til enhver sentral motpart eller handelsplass vilkårene som gjelder for den kategori som den sentrale motparten eller handelsplassen tilhører.
5. En person med eiendomsrett til en referanseverdi skal gjøre tilgjengelig for alle lisenstakere innenfor samme kategori eventuelle tilføyelser til eller endringer av vilkårene for lisensavtaler inngått med en lisenstaker innenfor denne kategorien på samme vilkår.

Artikkel 4

Andre vilkår det gis tilgang under

1. En person med eiendomsrett til en referanseverdi skal fastsette vilkårene for lisensavtaler og kostnadsfritt gjøre dem tilgjengelige for sentrale motparter og handelsplasser på anmodning. Vilråene skal omfatte følgende:
 - a) anvendelsesområdet og innholdet av opplysningene for hver anvendelse i henhold til lisensavtalene, med en klar angivelse av fortrolige opplysninger i hvert tilfelle,
 - b) vilkårene for sentrale motparters og handelsplassers viderefremidling av opplysninger, dersom det er tillatt,
 - c) de tekniske kravene for levering av tjenesten,
 - d) avgiftene og deres betalingsvilkår,
 - e) vilkårene som gjør at avtalen utløper, idet det tas hensyn til levetiden til finansielle instrumenter som henviser til referanseverdien,
 - f) de uforutsette omstendighetene og de relevante tiltakene for å regulere viderefremingen, overgangsperiodene og avbrytelsen av tjenesten i en periode med uforutsette omstendigheter som
 - i) muliggjør oppsigelse på en ordnet måte,
 - ii) sikrer at oppsigelsen ikke utløses ved mindre overtredelser av kontrakten, og at den berørte part gis en rimelig frist til å avhjelpe eventuelle overtredelser som ikke gir anledning til øyeblikkelig oppsigelse,
 - g) gjeldende lovgivning og fordeling av ansvar.
2. Lisensavtalen skal kreve at sentrale motparter, handelsplasser og personer med eiendomsrett til en referanseverdi utarbeider egnede retningslinjer, framgangsmåter og systemer for å sikre følgende:
 - a) gjennomføring av tjenesten uten unødig opphold i henhold til en forhåndsbestemt tidsplan,
 - b) at alle opplysninger som gis av partene i hele tilgangsordningens varighet, holdes oppdatert, herunder opplysninger som kan påvirke omdømmet,
 - c) en kommunikasjonskanal mellom partene som er hurtig, pålitelig og sikker i lisensavtalens levetid,
 - d) samråd dersom det er sannsynlig at en endring av noen av enhetenes virksomhet kan få en vesentlig innvirkning på lisensavtalen eller på de risikoene som den andre enheten er eksponert for, og underretning innen en rimelig frist før det gjennomføres eventuelle endringer av noen av enhetenes virksomhet,
 - e) framlegging av opplysninger og relevante instruksjoner for å overføre og anvende dem gjennom avtalte tekniske kanaler,
 - f) framlegging av oppdaterte opplysninger til personer med eiendomsrett til en referanseverdi som gjelder viderefremidling, dersom det er tillatt, av opplysninger til sentrale motparters clearingmedlemmer og medlemmer av eller deltakere på handelsplasser,
 - g) at tvisteløsninger og oppsigelser av avtalen skjer på en ordnet måte i samsvar med de identifiserte omstendigheter.

Artikkel 5

Standarder for hvordan det godtgjøres at en referanseverdi er ny

1. Ved fastsettelsen av om en ny referanseverdi oppfyller kriteriene fastsatt i artikkel 37 nr. 2 bokstav a) og b) i forordning (EU) nr. 600/2014, skal en person med eiendomsrett til en referanseverdi ta hensyn til følgende standarder:
 - a) om kontrakter basert på den nyere referanseverdien ikke kan avregnes eller vesentlig motregnes mot kontrakter basert på den relevante eksisterende referanseverdien av en sentral motpart,
 - b) om de regioner og sektorer som omfattes av de relevante referanseverdiene, verken er de samme eller tilsvarende,
 - c) om de relevante referanseverdienes verdier ikke korrelerer i høy grad,
 - d) om sammensetningen av de relevante referanseverdiene, idet det tas hensyn til antallet bestanddeler, de faktiske bestanddelene, deres verdier og deres vektlegginger, verken er de samme eller tilsvarende,
 - e) om metodikkene for hver relevante referanseverdi verken er de samme eller lignende.
2. I tillegg til standardene fastsatt i nr. 1 skal følgende tilleggsstandarder tas i betraktning for varereferanseverdier:
 - a) om de relevante referanseverdiene ikke er basert på samme underliggende varer,
 - b) om leveringsstedene for de underliggende varene ikke er de samme.
3. I tillegg til standardene fastsatt i nr. 1 og 2 skal en person med eiendomsrett til en referanseverdi ta hensyn til ytterligere standarder som er spesifikke for de typene referanseverdier som vurderes, alt etter hva som er relevant.
4. Et nytt gitt serie av en referanseverdi skal ikke utgjøre en ny referanseverdi.

Del 5

Om fastsettelse av tekniske reguleringsstandarder for registreringsopplysninger for tredjestatsforetak og formatet på opplysninger som skal framlegges for kundene, jf. delegert kommisjonsforordning (EU) 2016/2022

Artikkel 1

Opplysninger som er nødvendige for registreringen

Et tredjestatsforetak som søker om tillatelse til å yte investeringstjenester eller utøve investeringsvirksomhet i hele Unionen i samsvar med artikkel 46 nr. 4 annet ledd i forordning (EU) nr. 600/2014, skal oversende følgende opplysninger til ESMA:

- a) foretakets fulle navn, herunder dets juridiske navn og eventuelle andre handelsnavn som foretaket ønsker å benytte,
- b) foretakets kontaktopplysninger, herunder hovedkontorets adresse, telefonnummer og e-postadresse,
- c) kontaktopplysninger til personen som er ansvarlig for søknaden, herunder telefonnummer og e-postadresse,
- d) et eventuelt nettsted,
- e) foretakets nasjonale identifikasjonsnummer, dersom det foreligger,
- f) foretakets identifikator for juridisk person (LEI), dersom den foreligger,
- g) foretakets virksomhetsidentifikasjonskode (BIC), dersom den foreligger,
- h) navn og adresse på vedkommende myndighet i tredjestaten som er ansvarlig for tilsynet med foretaket; dersom mer enn én myndighet er ansvarlig for tilsynet, skal det framlegges opplysninger om deres respektive kompetanseområder,
- i) lenken til registeret hos hver vedkommende myndighet i tredjestaten, dersom den foreligger,
- j) opplysninger om investeringstjenestene, investeringsvirksomheten og tilleggstjenestene foretaket har tillatelse til å yte og utøve i staten der det er etablert,
- k) investeringstjenestene som skal ytes og investeringsvirksomheten som skal utøves i Unionen, sammen med eventuelle tilleggstjenester.

Artikkel 2

Krav til opplysninger som skal framlegges

1. Tredjestatsforetaket skal innen 30 dager informere ESMA om eventuelle endringer i opplysningene framlagt i henhold til artikkel 1 bokstav a)–g), j) og k).
2. Opplysningene som framlegges for ESMA i henhold til artikkel 1 bokstav j), skal framlegges gjennom en skriftlig erklæring utstedt av en vedkommende myndighet i tredjestaten.
3. Opplysningene som framlegges for ESMA i henhold til artikkel 1, skal være på engelsk og skrevet med det latinske alfabetet. Alle følgedokumenter som framlegges for ESMA i henhold til artikkel 1 og nr. 2 i denne artikkel, skal være på engelsk, eller det skal også legges ved en bekreftet engelsk oversettelse dersom de er skrevet på et annet språk.

Artikkel 3

Opplysninger om kundetyper i Unionen

1. Et tredjestatsforetak skal framlegge opplysningene omhandlet i artikkel 46 nr. 5 i forordning (EU) nr. 600/2014 for kundene på et varig medium.
2. Opplysningene omhandlet i artikkel 46 nr. 5 i forordning (EU) nr. 600/2014 skal
 - a) være på engelsk eller på det offisielle språket eller ett av de offisielle språkene i medlemsstaten der tjenestene skal ytes,
 - b) presenteres og utformes slik at teksten er lett å lese, med tilstrekkelig store, lesbare bokstaver,
 - c) være uten farger som kan gjøre det vanskeligere å forstå innholdet.

Artikkel 4

Ikrafttredelse

Denne delen av forskriften trer inntil videre ikke i kraft.

Del 6

Om fastsettelse av organisatoriske krav til og vilkår for drift av verdipapirforetak samt definisjon av begreper for nevnte direktivs formål, jf. delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/565

KAPITTEL I

VIRKEOMRÅDE OG DEFINISJONER

Artikkel 1

Formål og virkeområde

1. Kapittel II og avsnitt 1–4, artikkel 59 nr. 4, artikkel 60 og avsnitt 6 og 8 i kapittel III og, i den utstrekning de har tilknytning til disse bestemmelsene, kapittel I og avsnitt 9 i kapittel III og kapittel IV i denne delen av forskriften kommer til anvendelse på forvaltningsselskaper i samsvar med artikkel 6 nr. 4 i europaparlaments- og rådsdirektiv 2011/61/EU.
2. Henvisninger til verdipapirforetak skal omfatte kredittinstitusjoner, og henvisninger til finansielle instrumenter skal omfatte strukturerte innskudd med hensyn til alle kravene som er nevnt i artikkel 1 nr. 3 og artikkel 1 nr. 4 i direktiv 2014/65/EU, og deres gjennomføringsbestemmelser som fastsatt i denne delen av forskriften.

Artikkel 2

Definisjoner

I denne delen av forskriften menes med:

- 1) «berørt person» i forbindelse med et verdipapirforetak, enten
 - a) et styremedlem, en partner eller tilsvarende, en leder i eller tilknyttet agent til foretaket,
 - b) et styremedlem, en partner eller tilsvarende, eller en leder for en tilknyttet agent til foretaket,
 - c) en ansatt i foretaket eller hos en tilknyttet agent til foretaket, så vel som enhver annen fysisk person hvis tjenester er stilt til rådighet og er under kontroll av foretaket eller en tilknyttet agent til foretaket og som er involvert i foretakets investerings tjenester og investeringsvirksomhet,
 - d) en fysisk person som er direkte involvert i yting av tjenester til verdipapirforetaket eller til foretakets tilknyttede agent på grunnlag av en avtale om utkontraktering inngått med henblikk på foretakets yting av investerings tjenester og investeringsvirksomhet,
- 2) «finansanalytiker» en berørt person som utarbeider innholdet i investeringsanalyser,
- 3) «utkontraktering» enhver form for avtale mellom et verdipapirforetak og en tjenesteyter der denne tjenesteyteren utfører en prosess, en tjeneste eller en virksomhet som ellers ville blitt utført av verdipapirforetaket selv,
- 3a) «person som en berørt person har et familieforhold til» enten
 - a) ektefellen til den berørte personen eller denne personens partner som i henhold til nasjonal lovgivning er sidestilt med en ektefelle,
 - b) et forsørgt barn eller stebarn til den berørte personen, eller
 - c) alle andre slektninger av den berørte personen som har delt husholdning med denne personen i minst ett år på datoen for vedkommende personlige transaksjon,
- 4) «verdipapirfinansieringstransaksjon» en verdipapirfinansieringstransaksjon som definert i artikkel 3 nr. 11 i europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 2015/2365,
- 5) «godtgjøring» alle former for betaling eller finansielle eller ikke-finansielle ytelser som foretak direkte eller indirekte gir til berørte personer i forbindelse med yting av investerings tjenester eller tilleggstjenester til kunder,
- 6) «vare» enhver ombyttelig vare som kan leveres, herunder metaller og deres malm og legeringer, landbruksvarer og energi som for eksempel elektrisk kraft.

*Artikkel 3***Vilkår for framlegging av opplysninger**

1. Der det i henhold til denne delen av forskriften er nødvendig å gi opplysninger på et varig medium som definert i artikkel 4 nr. 1 punkt 62 i direktiv 2014/65/EU, skal verdipapirforetak ha rett til å gi slike opplysninger på et annet varig medium enn papir bare dersom

- a) framlegging av slike opplysninger på vedkommende medium er hensiktsmessig i den sammenhengen som virksomheten mellom foretaket og kunden utføres eller skal bli utført i, og
- b) personen som skal motta slike opplysninger, og som får valget mellom opplysninger på papir eller på et annet varig medium, spesifikt velger at opplysningene skal leveres på det andre mediet.

2. I tilfeller der et verdipapirforetak i henhold til artikkel 46, 47, 48, 49, 50 eller artikkel 66 nr. 3 i denne delen av forskriften gir opplysninger til en kunde ved hjelp av et nettsted og disse opplysningene ikke er rettet til kunden personlig, skal verdipapirforetaket sikre at følgende vilkår er oppfylt:

- a) framlegging av slike opplysninger på vedkommende medium er hensiktsmessig i den sammenhengen som virksomheten mellom foretaket og kunden utføres eller skal bli utført i,
- b) kunden må gi særskilt samtykke til at disse opplysningene gis i denne formen,
- c) kunden må underrettes elektronisk om adressen til nettstedet og hvor på nettstedet opplysningene finnes,
- d) opplysningene må være oppdatert,
- e) opplysningene må være fortløpende tilgjengelige på dette nettstedet i en tilstrekkelig lang periode til at kunden med rimelighet kan gjøre seg kjent med dem.

3. Ved anvendelse av denne artikkel skal opplysninger som gis ved hjelp av elektroniske medier, behandles som hensiktsmessige i den sammenhengen som virksomheten mellom foretaket og kunden utføres eller skal bli utført i, dersom det foreligger dokumentasjon på at kunden har regelmessig tilgang til Internett. Dersom kunden legger fram en e-postadresse for å utføre denne virksomheten, skal dette anses som slikt bevis.

*Artikkel 4***Leilighetsvis yting av en investeringstjeneste**

(Artikkel 2 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU)

Ved anvendelse av unntaket i artikkel 2 nr. 1 bokstav c) i direktiv 2014/65/EU skal en investeringstjeneste anses å bli ytt leilighetsvis i forbindelse med yrkesvirksomhet dersom følgende vilkår er oppfylt:

- a) det er en nær og faktisk forbindelse mellom yrkesvirksomheten og ytingen av investeringstjenesten til den samme kunden, slik at investeringstjenesten kan anses som et tillegg til den hovedsakelige yrkesvirksomheten,
- b) ytingen av investeringstjenester til kundene innenfor den hovedsakelige yrkesvirksomheten har ikke som formål å være en systematisk inntektskilde for den personen som utfører yrkesvirksomheten, og
- c) personen som utfører yrkesvirksomheten, markedsfører ikke eller fremmer ikke på annen måte sin evne til å yte investeringstjenester, unntatt når disse tilbys til kunder som et tillegg til den hovedsakelige yrkesvirksomheten.

*Artikkel 5***Energiprodukter i engrosmarkedet som skal gjøres opp fysisk**

(Artikkel 4 nr. 1 punkt 2 i direktiv 2014/65/EU)

1. Ved anvendelse av avsnitt C nr. 6 i vedlegg I til direktiv 2014/65/EU skal et energiprodukt i engrosmarkedet gjøres opp fysisk dersom alle følgende vilkår er oppfylt:

- a) det er omfattet av bestemmelser som sikrer at kontraktspartene har innført egnede ordninger for å kunne foreta eller motta levering av den underliggende varen; en balanseavtale med operatøren av overføringsnett på området elektrisk kraft og gass skal anses som en egnet ordning dersom kontraktspartene må sikre fysisk levering av elektrisk kraft eller gass,
- b) det fastsettes ubetingede, ubegrensede og håndhevbare forpliktelser for kontraktspartene til å levere og motta levering av den underliggende varen,

- c) ingen av partene tillates å erstatte fysisk levering med kontantoppgjør,
- d) forpliktelsene i henhold til kontrakten kan ikke motregnes mot forpliktelser fra andre kontrakter mellom de berørte parter, uten at det berører kontraktspartenes rettigheter til å avregne sine kontantbetalingsforpliktelser.

Ved anvendelse av bokstav d) skal operasjonell avregning («netting») i kraft- og gassmarkedene ikke anses som motregning av forpliktelser i henhold til én kontrakt mot forpliktelser fra andre kontrakter.

2. Operasjonell avregning («netting») skal forstås som en spesifisering av mengder av kraft og gass som skal mates inn i et nett når dette kreves gjennom reglene til eller anmodninger fra en operatør av overføringsnett som definert i artikkel 2 nr. 4 i europaparlaments- og rådsdirektiv 2009/72/EF, for et foretak som utfører en tilsvarende funksjon som en operatør av overføringsnett på nasjonalt plan. Spesifisering av mengder på grunnlag av operasjonell avregning («netting») skal ikke baseres på kontraktspartenes skjønn.

3. Ved anvendelse av avsnitt C nr. 6 i vedlegg I til direktiv 2014/65/EU skal force majeure omfatte eventuelle særlige tilfeller eller omstendigheter som ligger utenfor kontraktspartenes kontroll, som det ikke er rimelig å forvente at kontraktspartene kunne forutse eller unngå ved å utøve egnet og rimelig behørig aktsomhet, og som hindrer den ene eller begge kontraktspartene i å oppfylle sine avtaleforpliktelser.

4. Ved anvendelse av avsnitt C nr. 6 i vedlegg I til direktiv 2014/65/EU skal reell manglende betalingsevne omfatte alle tilfeller eller omstendigheter som ikke anses som force majeure som nevnt i nr. 3, som er objektivt og uttrykkelig definert i kontraktsvilkårene, og som hindrer den ene eller begge kontraktspartene, som opptrer i god tro, i å oppfylle sine avtaleforpliktelser.

5. Forekomsten av force majeure eller reell manglende betalingsevne skal ikke hindre at en kontrakt kan anses som «fysisk oppgjort» ved anvendelse av avsnitt C nr. 6 i vedlegg I til direktiv 2014/65/EU.

6. Forekomsten av misligholdsklausuler som fastsetter at en part har rett til finansiell godtgjøring ved manglende eller mangelfull gjennomføring av kontrakten, skal ikke hindre at kontrakten kan anses som «fysisk oppgjort» som definert i avsnitt C nr. 6 i vedlegg I til direktiv 2014/65/EU.

7. Leveringsmetodene for kontraktene som anses som «fysisk oppgjort» som definert i avsnitt C nr. 6 i vedlegg I til direktiv 2014/65/EU, skal minst omfatte

- a) fysisk levering av de aktuelle varene,
- b) levering av et dokument som gir eiendomsrett eller lignende til de relevante varene eller den relevante mengden av de berørte varene,
- c) andre metoder for å overføre eiendomsrett eller lignende til den relevante mengden av varer uten at de leveres fysisk, herunder underretning, planlegging eller spesifisering til operatøren av et energinett, som gir mottakeren rett til den relevante varemengden.

Artikkel 6

Energiderivatkontrakter som gjelder olje og kull samt energiprodukter i engrosmarkedet

(Artikkel 4 nr. 1 punkt 2 i direktiv 2014/65/EU)

1. Ved anvendelse av avsnitt C nr. 6 i vedlegg I til direktiv 2014/65/EU skal energiderivatkontrakter som gjelder olje, omfatte kontrakter med mineralolje, uansett beskrivelse, og petroleumsgasser, i væske- eller dampform, herunder produkter, bestanddeler og derivater av olje og oljebaserte drivstoffer, herunder med biodrivstofftilsetninger, som underliggende.

2. Ved anvendelse av avsnitt C nr. 6 i vedlegg I til direktiv 2014/65/EU skal energiderivatkontrakter som gjelder kull, omfatte kontrakter med kull, definert som et svart eller mørkebrunt brennbart mineral som består av karbonisert vegetabilsk materiale, som brukes som brensel, som underliggende.

3. Ved anvendelse av avsnitt C nr. 6 i vedlegg I til direktiv 2014/65/EU skal derivatkontrakter som har samme egenskaper som energiprodukter i engrosmarkedet som definert i artikkel 2 nr. 4 i forordning (EU) nr. 1227/2011, omfatte derivater med elektrisk kraft eller naturgass som underliggende, i samsvar med i artikkel 2 nr. 4 bokstav b) og d) i nevnte forordning.

*Artikkel 7***Andre finansielle derivater**

(Artikkel 4 nr. 1 punkt 2 i direktiv 2014/65/EU)

1. Med hensyn til avsnitt C nr. 7 i vedlegg I til direktiv 2014/65/EU skal en kontrakt som ikke er en spotkontrakt i henhold til nr. 2, og som ikke har kommersielle formål som fastsatt i nr. 4, anses for å ha samme egenskaper som andre finansielle derivater dersom den oppfyller følgende vilkår:

- a) den oppfyller ett av følgende kriterier:
 - i) den omsettes på en handelsplass i en tredjestat som utfører en lignende oppgave som et regulert marked, en MHF eller en OHF,
 - ii) det er uttrykkelig angitt at den skal omsettes, eller er underlagt reglene, på et regulert marked, i en MHF, i en OHF eller på en slik handelsplass i en tredjestat,
 - iii) den tilsvarer en kontrakt som omsettes på et regulert marked, i en MHF, i en OHF eller på en slik handelsplass i en tredjestat, med hensyn til pris, mengde, leveringsdato og andre avtalevilkår,
- b) den er standardisert slik at særlig prisen, mengden, leveringsdato og andre vilkår i hovedsak bestemmes med henvisning til regelmessig offentliggjorte priser, standardmengder eller standardleveringsdatoer.

2. I nr. 1 menes med spotkontrakt en kontrakt om salg av en vare, eiendel eller rettighet, der det er fastsatt at levering skal skje innenfor det lengste av følgende tidsrom:

- a) to handelsdager,
- b) det tidsrommet som er allment anerkjent som standardleveringsperiode på markedet for vedkommende vare, eiendel eller rettighet.

En kontrakt skal ikke anses som en spotkontrakt dersom det, uansett kontraktens uttrykkelige vilkår, er en forståelse mellom kontraktspartene om at levering av det underliggende skal utsettes og ikke skje innenfor det tidsrommet som er nevnt i nr. 2.

3. Med hensyn til avsnitt C nr. 10 i vedlegg I til europaparlaments- og rådsdirektiv 2004/39/EF skal en derivatkontrakt som gjelder et underliggende omhandlet i nevnte avsnitt eller i artikkel 8 i denne delen av forskriften, anses for å ha samme egenskaper som andre finansielle derivater dersom et av følgende vilkår er oppfylt:

- a) den gjøres opp kontant, eller kan gjøres opp kontant dersom en av partene ønsker det, av en annen grunn enn mislighold eller en annen hendelse som fører til heving av kontrakten,
- b) den omsettes på et regulert marked, i en MHF, i en OHF eller på en handelsplass i en tredjestat som utfører en lignende oppgave som et regulert marked, en MHF eller en OHF,
- c) kontrakten oppfyller vilkårene i nr. 1.

4. En kontrakt skal anses for å ha kommersielle formål i henhold til avsnitt C nr. 7 i vedlegg I til direktiv 2014/65/EU og for ikke å ha samme egenskaper som andre finansielle derivater i henhold til avsnitt C nr. 7 og 10 i nevnte vedlegg, dersom begge følgende vilkår er oppfylt:

- a) den inngås med eller av en operatør eller forvalter av et energioverføringsnett, et energibalanseringssystem eller et rørledningsnett,
- b) den er nødvendig for å opprettholde balansen mellom tilbudet av og etterspørselen etter energi på et gitt tidspunkt, herunder når den avtalte reservekapasiteten til en operatør av overføringsnett for elektrisk kraft som definert i artikkel 2 nr. 4 i direktiv 2009/72/EF blir overført fra én prekvalifisert yter av balansetjenester til en annen med samtykke fra den berørte operatøren av overføringsnettet.

*Artikkel 8***Derivater i henhold til avsnitt C nr. 10 i vedlegg I til direktiv 2014/65/EU**

(Artikkel 4 nr. 1 punkt 2 i direktiv 2014/65/EU)

I tillegg til derivatkontrakter som er uttrykkelig nevnt i avsnitt C nr. 10 i vedlegg I til direktiv 2014/65/EU, skal en derivatkontrakt omfattes av bestemmelsene i nevnte avsnitt dersom den oppfyller kriteriene i nevnte avsnitt og i artikkel 7 nr. 3 i denne delen av forskriften og gjelder noe av følgende:

- a) telekommunikasjonsbåndbredde,
- b) lagringskapasitet for varer,
- c) overførings- eller transportkapasitet for varer, via kabel, rørledning eller på annen måte, med unntak av overføringsrettigheter som gjelder kapasitet til å overføre elektrisk kraft mellom soner, når de, på primærmarkedet, inngås med eller av en operatør av overføringsnett eller andre personer som opptrer som tjenesteytere på vegne av disse, og for å tildele overføringskapasiteten,
- d) en tildeling, kreditt, tillatelse, rettighet eller en tilsvarende eiendel som er direkte knyttet til levering, distribusjon eller forbruk av energi fra fornybare ressurser, unntatt dersom kontrakten allerede er omfattet av avsnitt C i vedlegg I til direktiv 2014/65/EU,
- e) en geologisk, miljømessig eller annen fysisk variabel, unntatt dersom kontrakten gjelder enheter som anses å oppfylle kravene i europaparlaments- og rådsdirektiv 2003/87/EF,
- f) enhver annen ombyttelig eiendel eller rettighet, bortsett fra en rett til å motta en tjeneste, som kan overføres,
- g) en indeks eller et mål knyttet til prisen på eller verdien av eller volumet av transaksjoner med en eiendel, rettighet, tjeneste eller plikt,
- h) en indeks eller et mål basert på forsikringsstatistikk.

*Artikkel 9***Investeringsrådgivning**

(Artikkel 4 nr. 1 punkt 4 i direktiv 2014/65/EU)

Med hensyn til definisjonen av «investeringsrådgivning» i artikkel 4 nr. 1 punkt 4 i direktiv 2014/65/EU skal en personlig anbefaling anses som en anbefaling som gis til en person i vedkommendes egenskap av investor eller potensiell investor, eller i vedkommendes egenskap av en agent for en investor eller potensiell investor.

Denne anbefalingen skal framlegges som egnet for vedkommende person, eller skal være basert på en vurdering av omstendighetene omkring vedkommende person, og skal utgjøre en anbefaling om å treffe ett av følgende sett av tiltak:

- a) å kjøpe, selge, tegne seg for, utveksle, innløse, holde eller fulltegne et bestemt finansielt instrument,
- b) å utøve eller ikke utøve en rettighet som et bestemt finansielt instrument gir til å kjøpe, selge, tegne seg for, utveksle eller innløse et finansielt instrument.

En anbefaling skal ikke anses som en personlig anbefaling dersom den utelukkende gis til allmennheten.

*Artikkel 10***Egenskaper ved andre derivatkontrakter som gjelder valutaer**

1. Ved anvendelse av avsnitt C nr. 4 i vedlegg I til direktiv 2014/65/EU skal andre derivatkontrakter som gjelder en valuta, ikke anses som et finansielt instrument der kontrakten er ett av følgende:

- a) en spotkontrakt i henhold til nr. 2 i denne artikkel,
- b) et betalingsmiddel som
 - i) må gjøres opp fysisk av en annen grunn enn mislighold eller en annen hendelse som fører til heving av kontrakten,
 - ii) er inngått med minst én person som ikke er en finansiell motpart i henhold til artikkel 2 nr. 8 i europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 648/2012,

- iii) er inngått for å forenkle betalingen for identifiserbare varer, tjenester eller direkte investeringer, og
- iv) ikke omsettes på en handelsplass.

2. I nr. 1 menes med spotkontrakt en kontrakt om veksling av én valuta mot en annen, der det er fastsatt at levering skal skje innenfor det lengste av følgende tidsrom:

- a) to handelsdager for et par av de viktigste valutaene angitt i nr. 3,
- b) for et valutapar der minst én valuta ikke er en viktig valuta, det lengste tidsrommet av to handelsdager og det tidsrommet som er allment anerkjent som standardleveringsperiode på markedet for vedkommende valutapar,
- c) dersom kontrakten om veksling av disse valutaene brukes hovedsakelig for å selge eller kjøpe et omsettelig verdipapir eller en andel i en innretning for kollektiv investering, det tidsrommet som er kortest av enten det tidsrommet som er allment anerkjent som standardleveringsperiode på markedet for oppgjør av det omsettelige verdipapiret eller andelen i en innretning for kollektiv investering, eller fem handelsdager.

En kontrakt skal ikke anses som en spotkontrakt dersom det, uansett kontraktens uttrykkelige vilkår, er en forståelse mellom kontraktspartene om at levering av valutaen skal utsettes og ikke skje innenfor det tidsrommet som er nevnt i første ledd.

3. De viktigste valutaene ved anvendelse av nr. 2 skal bare omfatte amerikanske dollar, euro, japanske yen, britiske pund, australske dollar, sveitsiske franc, kanadiske dollar, Hong Kong-dollar, svenske kroner, newzealandske dollar, singaporske dollar, norske kroner, meksikanske peso, kroatisk kuna, bulgarske lev, tsjekkiske koruna, danske kroner, ungarske forint, polske zloty og rumenske leu.

4. Ved anvendelse av nr. 2 menes med en handelsdag en dag med normal handel i jurisdiksjonen til begge valutaene som veksles i henhold til kontrakten om veksling av disse valutaene, og i jurisdiksjonen for en tredje valuta dersom et av følgende vilkår er oppfylt:

- a) vekslingen av disse valutaene innebærer at de omregnes gjennom den tredje valutaen for likviditetsformål,
- b) standardleveringsperioden for veksling av disse valutaene henviser til jurisdiksjonen for den tredje valutaen.

Artikkel 11

Pengemarkedsinstrumenter

(Artikkel 4 nr. 1 punkt 17 i direktiv 2014/65/EU)

Pengemarkedsinstrumenter i samsvar med artikkel 4 nr. 1 punkt 17 i direktiv 2014/65/EU skal omfatte statskasseveksler, innskuddsbevis, rentebærende markedspapirer og andre instrumenter med stort sett like kjennetegn, dersom de har følgende egenskaper:

- a) de har en verdi som kan fastsettes til enhver tid,
- b) de er ikke derivater,
- c) de har en løpetid på utstedelsestidspunktet på høyst 397 dager.

Artikkel 12

Foretak som systematisk trer inn i kundens ordre med hensyn til aksjer, depotbevis, børshandlede fond, etterprioriterte obligasjoner og andre lignende finansielle instrumenter

(Artikkel 4 nr. 1 punkt 20 i direktiv 2014/65/EU)

Et verdipapirforetak skal anses for å være et foretak som systematisk trer inn i kundens ordre i samsvar med artikkel 4 nr. 1 punkt 20 i direktiv 2014/65/EU med hensyn til hver aksje, hvert depotbevis, hvert børshandlede fond, hver etterprioritert obligasjon og hvert annet lignende finansielt instrument dersom det trer inn i kundens ordre i samsvar med følgende kriterier:

- a) på et hyppig og systematisk grunnlag med hensyn til det finansielle instrumentet som det finnes et likvid marked for som definert i artikkel 2 nr. 1 punkt 17 bokstav b) i forordning (EU) nr. 600/2014, der følgende gjelder for de siste seks månedene:
 - i) antall OTC-transaksjoner som det har utført for egen regning når det har utført kundeordrer, utgjør minst 0,4 % av det samlede antallet transaksjoner med det relevante finansielle instrumentet som er utført i Unionen på en handelsplass eller OTC i samme tidsrom,

- ii) OTC-transaksjoner som det har utført for egen regning når det har utført kundeordrer i det berørte finansielle instrumentet, er utført i gjennomsnitt daglig,
- b) på et hyppig og systematisk grunnlag med hensyn til det finansielle instrumentet som det ikke finnes et likvid marked for som definert i artikkel 2 nr. 1 punkt 17 bokstav b) i forordning (EU) nr. 600/2014, der i løpet av de siste seks månedene de OTC-transaksjonene som verdipapirforetaket har utført for egen regning når det har utført kundeordrer, er utført i gjennomsnitt daglig,
- c) i et vesentlig omfang i det finansielle instrumentet dersom størrelsen på OTC-handelen som verdipapirforetaket har gjennomført for egen regning når det har utført kundeordrer i løpet av de siste seks månedene, er lik eller større enn enten
 - i) 15 % av den samlede omsetningen i det finansielle instrumentet som verdipapirforetaket har oppnådd for egen regning eller på vegne av kunder, og som er oppnådd på en handelsplass eller OTC, eller
 - ii) 0,4 % av den samlede omsetningen i det finansielle instrumentet som er oppnådd i Unionen på en handelsplass eller OTC.

Artikkel 13

Foretak som systematisk trer inn i kundens ordre med hensyn til obligasjoner

(Artikkel 4 nr. 1 punkt 20 i direktiv 2014/65/EU)

Et verdipapirforetak skal anses for å være et foretak som systematisk trer inn i kundens ordre i samsvar med artikkel 4 nr. 1 punkt 20 i direktiv 2014/65/EU med hensyn til alle obligasjoner som tilhører en klasse av obligasjoner utstedt av det samme foretaket eller av et foretak i samme konsern, dersom det i forbindelse med en slik obligasjon trer inn i kundens ordre i samsvar med følgende kriterier:

- a) på et hyppig og systematisk grunnlag med hensyn til en obligasjon som det finnes et likvid marked for som definert i artikkel 2 nr. 1 punkt 17 bokstav a) i forordning (EU) nr. 600/2014, der følgende gjelder for de siste seks månedene:
 - i) antall OTC-transaksjoner som det har utført for egen regning når det har utført kundeordrer, utgjør minst 2,5 % av det samlede antallet transaksjoner med den relevante obligasjonen som er utført i Unionen på en handelsplass eller OTC i samme tidsrom,
 - ii) OTC-transaksjoner som det har utført for egen regning når det har utført kundeordrer i det berørte finansielle instrumentet, er utført i gjennomsnitt én gang i uken,
- b) på et hyppig og systematisk grunnlag med hensyn til en obligasjon som det ikke finnes et likvid marked for som definert i artikkel 2 nr. 1 punkt 17 bokstav a) i forordning (EU) nr. 600/2014, der i løpet av de siste seks månedene de OTC-transaksjonene som verdipapirforetaket har utført for egen regning når det har utført kundeordrer, er utført i gjennomsnitt én gang i uken,
- c) i et vesentlig omfang i en obligasjon dersom størrelsen på OTC-handelen som verdipapirforetaket har gjennomført for egen regning når det har utført kundeordrer i løpet av de siste seks månedene, er lik eller større enn følgende:
 - i) 25 % av den samlede omsetningen i denne obligasjonen som verdipapirforetaket har oppnådd for egen regning eller på vegne av kunder, og som er oppnådd på en handelsplass eller OTC, eller
 - ii) 1 % av den samlede omsetningen i denne obligasjonen som er oppnådd i Unionen på en handelsplass eller OTC.

Artikkel 14

Foretak som systematisk trer inn i kundens ordre med hensyn til strukturerte finansielle produkter

(Artikkel 4 nr. 1 punkt 20 i direktiv 2014/65/EU)

Et verdipapirforetak skal anses for å være et foretak som systematisk trer inn i kundens ordre i samsvar med artikkel 4 nr. 1 punkt 20 i direktiv 2014/65/EU med hensyn til alle de strukturerte finansielle produktene som tilhører en klasse av strukturerte finansielle produkter utstedt av det samme foretaket eller av et foretak i samme konsern, dersom det i forbindelse med en slik obligasjon trer inn i kundens ordre i samsvar med følgende kriterier:

- a) på et hyppig og systematisk grunnlag med hensyn til et strukturert finansielt produkt som det finnes et likvid marked for som definert i artikkel 2 nr. 1 punkt 17 bokstav a) i forordning (EU) nr. 600/2014, der følgende gjelder for de siste seks månedene:

- i) antall OTC-transaksjoner som det har utført for egen regning når det har utført kundeordrer, utgjør minst 4 % av det samlede antallet transaksjoner med det berørte strukturerte finansielle produktet som er utført i Unionen på en handelsplass eller OTC i samme tidsrom,
 - ii) OTC-transaksjoner som det har utført for egen regning når det har utført kundeordrer i det berørte finansielle instrumentet, er utført i gjennomsnitt én gang i uken,
- b) på et hyppig og systematisk grunnlag med hensyn til et strukturert finansielt produkt som det ikke finnes et likvid marked for som definert i artikkel 2 nr. 1 punkt 17 bokstav a) i forordning (EU) nr. 600/2014, der i løpet av de siste seks månedene de OTC-transaksjonene som verdipapirforetaket har utført for egen regning når det har utført kundeordrer, er utført i gjennomsnitt én gang i uken,
- c) i et vesentlig omfang i et strukturert finansielt produkt dersom størrelsen på OTC-handelen som verdipapirforetaket har gjennomført for egen regning når det har utført kundeordrer i løpet av de siste seks månedene, er lik eller større enn følgende:
- i) 30 % av den samlede omsetningen i det strukturerte finansielle produktet som verdipapirforetaket har oppnådd for egen regning eller på vegne av kunder, og som er oppnådd på en handelsplass eller OTC, eller
 - ii) 2,25 % av den samlede omsetningen i dette strukturerte finansielle produktet som er oppnådd i Unionen på en handelsplass eller OTC.

Artikkel 15

Foretak som systematisk trer inn i kundens ordre med hensyn til derivater

(Artikkel 4 nr. 1 punkt 20 i direktiv 2014/65/EU)

Et verdipapirforetak skal anses for å være et foretak som systematisk trer inn i kundens ordre i samsvar med artikkel 4 nr. 1 punkt 20 i direktiv 2014/65/EU med hensyn til alle derivater som tilhører en klasse av derivater, dersom det i forbindelse med et slikt derivat trer inn i kundens ordre i samsvar med følgende kriterier:

- a) på et hyppig og systematisk grunnlag med hensyn til et derivat som det finnes et likvid marked for som definert i artikkel 2 nr. 1 punkt 17 bokstav a) i forordning (EU) nr. 600/2014, der følgende gjelder for de siste seks månedene:
 - i) antall OTC-transaksjoner som det har utført for egen regning når det har utført kundeordrer, utgjør minst 2,5 % av det samlede antallet transaksjoner med den relevante klassen av derivater som er utført i Unionen på en handelsplass eller OTC i samme tidsrom,
 - ii) OTC-transaksjoner som det har utført for egen regning når det har utført kundeordrer i denne klassen av derivater, er utført i gjennomsnitt én gang i uken,
- b) på et hyppig og systematisk grunnlag med hensyn til et derivat som det ikke finnes et likvid marked for som definert i artikkel 2 nr. 1 punkt 17 bokstav a) i forordning (EU) nr. 600/2014, der i løpet av de siste seks månedene de OTC-transaksjonene som verdipapirforetaket har utført for egen regning i den relevante klassen av derivater når det har utført kundeordrer, er utført i gjennomsnitt én gang i uken,
- c) i et vesentlig omfang i et derivat dersom størrelsen på OTC-handelen som verdipapirforetaket har gjennomført for egen regning når det har utført kundeordrer i løpet av de siste seks månedene, er lik eller større enn følgende:
 - i) 25 % av den samlede omsetningen i denne klassen av derivater som verdipapirforetaket har oppnådd for egen regning eller på vegne av kunder, og som er oppnådd på en handelsplass eller OTC, eller
 - ii) 1 % av den samlede omsetningen i denne klassen av derivater som er oppnådd i Unionen på en handelsplass eller OTC.

Artikkel 16

Foretak som systematisk trer inn i kundens ordre med hensyn til utslippkvoter

(Artikkel 4 nr. 1 punkt 20 i direktiv 2014/65/EU)

Et verdipapirforetak skal anses for å være et foretak som systematisk trer inn i kundens ordre i samsvar med artikkel 4 nr. 1 punkt 20 i direktiv 2014/65/EU med hensyn til utslippkvoter, dersom det i forbindelse med et slikt instrument trer inn i kundens ordre i samsvar med følgende kriterier:

- a) på et hyppig og systematisk grunnlag med hensyn til en utslippskvote som det finnes et likvid marked for som definert i artikkel 2 nr. 1 punkt 17 bokstav a) i forordning (EU) nr. 600/2014, der følgende gjelder for de siste seks månedene:
 - i) antall OTC-transaksjoner som det har utført for egen regning når det har utført kundeordrer, utgjør minst 4 % av det samlede antallet transaksjoner med den relevante typen av utslippskvoter som er utført i Unionen på en handelsplass eller OTC i samme tidsrom,
 - ii) OTC-transaksjoner som det har utført for egen regning når det har utført kundeordrer i denne typen av utslippskvoter, er utført i gjennomsnitt én gang i uken,
- b) på et hyppig og systematisk grunnlag med hensyn til en utslippskvote som det ikke finnes et likvid marked for som definert i artikkel 2 nr. 1 punkt 17 bokstav a) i forordning (EU) nr. 600/2014, der i løpet av de siste seks månedene de OTC-transaksjonene som verdipapirforetaket har utført for egen regning i den relevante typen av utslippskvoter når det har utført kundeordrer, er utført i gjennomsnitt én gang i uken,
- c) i et vesentlig omfang i en utslippskvote dersom størrelsen på OTC-handelen som verdipapirforetaket har gjennomført for egen regning når det har utført kundeordrer i løpet av de siste seks månedene, er lik eller større enn følgende:
 - i) 30 % av den samlede omsetningen i denne typen av utslippskvoter som verdipapirforetaket har oppnådd for egen regning eller på vegne av kunder, og som er oppnådd på en handelsplass eller OTC, eller
 - ii) 2,25 % av den samlede omsetningen i denne typen av utslippskvoter som er oppnådd i Unionen på en handelsplass eller OTC.

Artikkel 17

Relevante vurderingsperioder

(Artikkel 4 nr. 1 punkt 20 i direktiv 2014/65/EU)

Vilkårene fastsatt i artikkel 12–16 skal vurderes hvert kvartal på grunnlag av opplysninger fra de siste seks månedene. Vurderingsperioden skal begynne den første virkedagen i månedene januar, april, juli og oktober.

Nyutstedte instrumenter skal tas i betraktning ved vurdering bare når historiske data dekker en periode på minst tre måneder når det gjelder aksjer, depotbevis, børshandlede fond, etterprioriterte obligasjoner og andre lignende finansielle instrumenter, og seks uker når det gjelder obligasjoner, strukturerede finansielle produkter og derivater.

Artikkel 18

Algoritmebasert handel

(Artikkel 4 nr. 1 punkt 39 i direktiv 2014/65/EU)

For ytterligere å presisere definisjonen av algoritmebasert handel i samsvar med artikkel 4 nr. 1 punkt 39 i direktiv 2014/65/EU skal et system anses å være uten eller ha begrenset medvirkning fra mennesker dersom et automatisert system, i forbindelse med prosesser for å generere ordrer eller pristilbud eller prosesser for å forbedre ordreførelsen, tar beslutninger om både iverksetting, generering, videresending og utførelse av ordrer eller pristilbud på grunnlag av forhåndsfastsatte parametere.

Artikkel 19

Teknikk for algoritmebasert høyfrekvenshandel

(Artikkel 4 nr. 1 punkt 40 i direktiv 2014/65/EU)

1. En stor intradagsmengde i samsvar med artikkel 4 nr. 1 punkt 40 i direktiv 2014/65/EU skal bestå av formidling av gjennomsnittlig
 - a) minst to meldinger i sekundet i forbindelse med et enkelt finansielt instrument som omsettes på en handelsplass,
 - b) minst fire meldinger i sekundet i forbindelse med alle finansielle instrumenter som omsettes på en handelsplass.
2. Ved anvendelse av nr. 1 skal meldinger om finansielle instrumenter som det finnes et likvid marked for i samsvar med artikkel 2 nr. 1 punkt 17 i forordning (EU) nr. 600/2014, inngå i beregningen. Meldinger som legges inn med sikte på handel som oppfyller kriteriene i artikkel 17 nr. 4 i direktiv 2014/65/EU, skal inngå i beregningen.

3. Ved anvendelse av nr. 1 skal meldinger som legges inn med sikte på handel for egen regning, inngå i beregningen. Meldinger som legges inn ved hjelp av andre teknikker enn slike som er basert på handel for egen regning, skal inngå i beregningen dersom foretakets utførelsesteknikk er strukturert slik at det unngås at utførelsen skjer for egen regning.
4. Ved anvendelse av nr. 1, for beregningen av stor intradagsmengde når det gjelder leverandører av direkte elektronisk tilgang, skal meldingene som er formidlet av deres kunder med direkte elektronisk tilgang, ikke inngå i beregningen.
5. Ved anvendelse av nr. 1 skal handelsplassene på anmodning gi de berørte foretakene anslag over månedlig gjennomsnittlig antall meldinger per sekund, to uker etter utløpet av hver kalendermåned, og dermed ta hensyn til alle meldinger som er formidlet i løpet av de siste tolv månedene.

Artikkel 20

Direkte elektronisk tilgang

(Artikkel 4 nr. 1 punkt 41 i direktiv 2014/65/EU)

1. En person skal anses for ikke å kunne overføre elektroniske ordrer knyttet til et finansielt instrument direkte til en handelsplass i samsvar med artikkel 4 nr. 1 punkt 41 i direktiv 2014/65/EU dersom vedkommende ikke kan utøve skjønn når det gjelder den nøyaktige brøkdelen av et sekund ordren legges inn og ordrens levetid innenfor denne tidsrammen.
2. En person skal anses for ikke å kunne foreta slik direkte elektronisk overføring dersom dette skjer gjennom ordninger for optimering av ordreførelsesprosesser som fastsetter andre parametere for ordren enn den eller de handelsplassene som ordren skal oversendes til, med mindre disse ordningene er innebygd i kundenes systemer og ikke i systemene til medlemmet eller deltakeren på et regulert marked eller i en MHF eller en kunde i en OHF.

KAPITTEL II

ORGANISATORISKE KRAV

AVSNITT 1

Organisasjon

Artikkel 21

Generelle organisatoriske krav

(Artikkel 16 nr. 2–10 i direktiv 2014/65/EU)

1. Verdipapirforetak skal oppfylle følgende organisatoriske krav:
 - a) innføre, gjennomføre og opprettholde framgangsmåter for beslutningstaking samt en organisasjonsstruktur som klart og på en dokumentert måte fastslår rapporteringslinjer og fordeler funksjoner og ansvarsområder,
 - b) sikre at foretakets berørte personer er oppmerksomme på de framgangsmåtene som må følges for at de skal ivareta sine ansvarsområder på en tilfredsstillende måte,
 - c) innføre, gjennomføre og opprettholde egnede internkontrollordninger utformet for å sikre samsvar med beslutninger og framgangsmåter på alle nivåer i verdipapirforetaket,
 - d) ansette personell med de ferdigheter, den kunnskap og den ekspertise som er nødvendig for å ivareta de ansvarsområdene de er tillagt,
 - e) innføre, gjennomføre og opprettholde en effektiv internrapportering og formidling av informasjon på alle relevante nivåer i verdipapirforetaket,
 - f) opprettholde en egnet og ordnet dokumentasjon av sin virksomhet og interne organisasjon,
 - g) dersom de berørte personene utøver flere funksjoner, sikre at dette ikke hindrer og heller ikke vil hindre disse personene i å utføre enkelte særlige funksjoner på en sunn, ærlig og profesjonell måte.

Når de oppfyller kravene i dette nummer, skal verdipapirforetak ta hensyn til sin virksomhets art, størrelse og kompleksitet og til arten og omfanget av de investeringstjenestene og -oppgavene de utfører i forbindelse med denne virksomheten.

2. Verdipapirforetak skal innføre, gjennomføre og opprettholde systemer og framgangsmåter som er tilstrekkelige til å ivareta opplysningers sikkerhet, pålitelighet og fortrolighet, idet det tas hensyn til de berørte opplysningenes art.

3. Verdipapirforetak skal innføre, gjennomføre og opprettholde hensiktsmessige retningslinjer for kontinuitet i virksomheten for å sikre, i tilfelle avbrudd i forvalterens systemer og framgangsmåter, at viktige data og funksjoner beholdes, og at investeringstjenester og investeringsvirksomhet opprettholdes, eller der dette ikke er mulig, at slike data og funksjoner raskt gjenopprettes, og at forvalterens tjenester og virksomhet raskt gjenopptas.
4. Verdipapirforetak skal innføre, gjennomføre og opprettholde regnskapsprinsipper og -praksis som setter dem i stand til, etter anmodning fra vedkommende myndighet, i rett tid å framlegge for vedkommende myndighet finansielle rapporter som gir et pålitelig bilde av deres finansielle stilling, og som er i samsvar med alle gjeldende regnskapsstandarder og -regler.
5. Verdipapirforetak skal overvåke og regelmessig vurdere om deres systemer, internkontrollordninger og andre ordninger fastsatt i samsvar med nr. 1–4 er tilstrekkelige og effektive, og treffe egnede tiltak for å rette opp eventuelle mangler.

Artikkel 22

Samsvar

(Artikkel 16 nr. 2 i direktiv 2014/65/EU)

1. Verdipapirforetak skal innføre, gjennomføre og opprettholde egnede retningslinjer og framgangsmåter for å oppdage enhver risiko for at foretaket ikke skal kunne oppfylle sine forpliktelser i henhold til direktiv 2014/65/EU, samt tilknyttede risikoer, og innføre hensiktsmessige tiltak og framgangsmåter for å gjøre slik risiko så liten som mulig og sette vedkommende myndigheter i stand til å utøve sin myndighet i henhold til nevnte direktiv.

Verdipapirforetak skal ta hensyn til sin virksomhets art, størrelse og kompleksitet og til arten og omfanget av de investeringstjenestene og -oppgavene de utfører i forbindelse med denne virksomheten.

2. Verdipapirforetak skal innføre og opprettholde en fast og effektiv etterlevelseshetsfunksjon som opptrer uavhengig og har følgende ansvarsområder:
 - a) løpende overvåking og regelmessig vurdering av om de tiltakene, retningslinjene og framgangsmåtene som er fastsatt i samsvar med nr. 1 første ledd, og de tiltakene som truffet for å rette opp eventuelle mangler med hensyn til foretakets oppfyllelse av sine forpliktelser, er tilstrekkelige og effektive,
 - b) å gi råd til og bistå berørte personer som har ansvar for å utføre investeringstjenester og investeringsvirksomhet, slik at de kan oppfylle foretakets forpliktelser i henhold til direktiv 2014/65/EU,
 - c) minst én gang i året å rapportere til ledelsesorganet om gjennomføringen og effektiviteten i det alminnelige kontrollmiljøet for investeringstjenester og investeringsvirksomhet, om de risikoene som er identifisert, og om rapportering av klagebehandling samt tiltak som er vedtatt eller skal vedtas,
 - d) å overvåke klagebehandlingsprosessens forløp og anse klager som en kilde til relevante opplysninger i forbindelse med foretakets generelle overvåkingsansvar.

For å oppfylle kravene i bokstav a) og b) i dette nummer skal etterlevelseshetsfunksjonen foreta en vurdering og på grunnlag av denne opprette et program for risikobasert overvåking der det tas hensyn til alle områder innenfor verdipapirforetakets investeringstjenester, investeringsvirksomhet og eventuelle relevante tilleggstjenester, herunder relevante opplysninger som er innhentet i forbindelse med overvåking av klagebehandling. Overvåkingsprogrammet skal fastsette prioriteringer på grunnlag av vurderingen av risikoen for manglende overholdelse, som sikrer omfattende overvåking av denne risikoen.

3. For at etterlevelseshetsfunksjonen nevnt i nr. 2 skal kunne ivareta sitt ansvar på en korrekt og uavhengig måte, skal verdipapirforetak sikre at følgende vilkår er oppfylt:
 - a) etterlevelseshetsfunksjonen har den myndighet, de ressurser og den sakkunnskap som er nødvendig, samt tilgang til alle relevante opplysninger,
 - b) ledelsesorganet utnevner og erstatter en person som skal ha ansvar for etterlevelseshetsfunksjonen og for all rapportering som gjelder overholdelse i henhold til kravene i direktiv 2014/65/EU og artikkel 25 nr. 2 i denne delen av forskriften,
 - c) etterlevelseshetsfunksjonen rapporterer i hvert enkelt tilfelle direkte til ledelsesorganet når det oppdager en betydelig risiko for at foretaket ikke skal kunne oppfylle sine forpliktelser i henhold til direktiv 2014/65/EU,
 - d) berørte personer som er involvert i etterlevelseshetsfunksjonen, er ikke involvert i utførelsen av de tjenestene eller virksomhetene som de overvåker,

- e) metoden for å fastsette godtgjøringen til berørte personer som er involvert i etterlevelsesfunksjonen, påvirker ikke deres objektivitet på en negativ måte, og vil sannsynligvis heller ikke gjøre det.
4. Det skal ikke kreves at verdipapirforetak overholder nr. 3 bokstav d) eller e) dersom det kan godtgjøre at kravet, i betraktning av virksomhetens art, størrelse og kompleksitet samt arten og omfanget av foretakets investeringstjenester og -oppgaver, ikke er forholdsmessig, og at foretakets etterlevelsesfunksjon fortsatt er effektiv. I så fall skal verdipapirforetaket vurdere om etterlevelsesfunksjonens effektivitet er forringet. Vurderingen skal ajourføres regelmessig.

Artikkel 23

Risikostyring

(Artikkel 16 nr. 5 i direktiv 2014/65/EU)

1. Verdipapirforetak skal treffe følgende tiltak knyttet til risikostyring:
- a) innføre, gjennomføre og opprettholde hensiktsmessige retningslinjer og framgangsmåter for risikostyring som identifiserer risikoer knyttet til foretakets virksomhet, prosesser og systemer, og der dette er hensiktsmessig, fastsetter foretakets nivå for risikotoleranse,
 - b) treffe effektive tiltak og fastsette framgangsmåter og ordninger for å styre risikoer knyttet til foretakets virksomhet, framgangsmåter og systemer i lys av nevnte nivå for risikotoleranse,
 - c) føre tilsyn med følgende:
 - i) tilstrekkelighet og effektivitet med hensyn til verdipapirforetakets retningslinjer og framgangsmåter for risikostyring,
 - ii) i hvilken utstrekning verdipapirforetaket og dets berørte personer etterlever de tiltakene, framgangsmåtene og ordningene som er vedtatt i samsvar med bokstav b),
 - iii) tilstrekkelighet og effektivitet med hensyn til tiltak som er truffet for å rette opp eventuelle mangler i de nevnte retningslinjene, framgangsmåtene, tiltakene og ordningene, herunder berørte personers unnlattelse av å anvende slike tiltak eller følge slike retningslinjer og framgangsmåter.
2. Verdipapirforetak skal, dersom det er hensiktsmessig og står i forhold til deres virksomhets art, størrelse og kompleksitet og arten og omfanget av de investeringstjenestene og den investeringsvirksomheten de utfører, innføre og opprettholde en uavhengig risikostyringsfunksjon som utfører følgende oppgaver:
- a) gjennomføring av retningslinjene og framgangsmåtene nevnt i nr. 1,
 - b) utarbeiding av rapporter og rådgivning til den øverste ledelsen i samsvar med artikkel 25 nr. 2.

Dersom et verdipapirforetak ikke innfører og opprettholder en risikostyringsfunksjon i henhold til første ledd, skal det på anmodning kunne godtgjøre at retningslinjene og framgangsmåtene som det har vedtatt i samsvar med nr. 1, oppfyller kravene i samme nummer.

Artikkel 24

Internrevisjon

(Artikkel 16 nr. 5 i direktiv 2014/65/EU)

Verdipapirforetak skal, dersom det er hensiktsmessig og står i forhold til deres virksomhets art, størrelse og kompleksitet og arten og omfanget av de investeringstjenestene og -oppgavene de utfører i forbindelse med denne virksomheten, innføre og opprettholde en internrevisjonsfunksjon som er atskilt fra og uavhengig av verdipapirforetakets andre funksjoner og oppgaver, og som har følgende ansvarsområder:

- a) innføre, gjennomføre og opprettholde en revisjonsplan for å evaluere om verdipapirforetakets systemer, internkontrollordninger og tiltak er tilstrekkelige og effektive,
- b) gi anbefalinger på grunnlag av resultatene av arbeidet utført i samsvar med bokstav a), og kontrollere at disse anbefalingene følges,
- c) framlegge rapporter i forbindelse med internrevisjonssaker i samsvar med artikkel 25 nr. 2.

*Artikkel 25***Den øverste ledelsens ansvarsområde**

(Artikkel 16 nr. 2 i direktiv 2014/65/EU)

1. Verdipapirforetak skal, når de fordeler funksjoner internt, sikre at den øverste ledelsen og, dersom det er relevant, tilsynsfunksjonen har ansvar for å sikre at foretaket oppfyller sine forpliktelser i henhold til direktiv 2014/65/EU. Det skal særlig kreves at den øverste ledelsen og, dersom det er relevant, tilsynsfunksjonen vurderer og regelmessig kontrollerer om retningslinjene, ordningene og framgangsmåtene som innføres for å oppfylle forpliktelsene fastsatt i direktiv 2014/65/EU, er effektive, og treffer egnede tiltak for å rette opp eventuelle mangler.

Ved fordelingen av viktige funksjoner i den øverste ledelsen skal det tydelig fastsettes hvem som er ansvarlig for kontroll og opprettholdelse av foretakets organisatoriske krav. Registrerte opplysninger om fordelingen av viktige funksjoner skal ajourføres.

2. Verdipapirforetak skal sikre at den øverste ledelsen regelmessig og minst hvert år mottar skriftlige rapporter om saker som omfattes av artikkel 22, 23 og 24, med særlig angivelse av om hensiktsmessige korrigerende tiltak er truffet i tilfelle av eventuelle mangler.

3. Verdipapirforetak skal sikre at en eventuell tilsynsfunksjon regelmessig mottar skriftlige rapporter om saker som omfattes av artikkel 22, 23 og 24.

4. I denne artikkel menes med «tilsynsfunksjon» den funksjonen i et verdipapirforetak som har ansvar for tilsyn med den øverste ledelsen.

*Artikkel 26***Klagebehandling**

(Artikkel 16 nr. 2 i direktiv 2014/65/EU)

1. Verdipapirforetak skal innføre, gjennomføre og opprettholde effektive og gjennomsiktede retningslinjer og framgangsmåter for rask behandling av kunders eller potensielle kunders klager. Verdipapirforetak skal føre et register over mottatte klager og de tiltakene som treffes for å løse klagesakene.

Retningslinjene for klagebehandling skal gi klare, nøyaktige og ajourførte opplysninger om klagebehandlingsprosessen. Disse retningslinjene skal godkjennes av foretakets ledelsesorgan.

2. Verdipapirforetak skal offentliggjøre nærmere opplysninger om framgangsmåten som skal følges ved behandling av en klage. Slike opplysninger skal omfatte opplysninger om retningslinjene for klagebehandling og kontaktopplysningene til klagebehandlingsfunksjonen. Opplysningene skal gis til kunder eller potensielle kunder, på anmodning eller når det bekreftes at en klage er mottatt. Verdipapirforetak skal gjøre det mulig for kunder og potensielle kunder å inngi klage kostnadsfritt.

3. Verdipapirforetak skal opprette en klagebehandlingsfunksjon som har ansvar for å undersøke klager. Denne funksjonen kan utføres av etterlevelseshjelpen.

4. Når de behandler en klage, skal verdipapirforetak kommunisere med kunder eller potensielle kunder på et klart og enkelt språk som er lett å forstå, og skal svare på klagen uten unødig opphold.

5. Verdipapirforetak skal underrette kunder eller potensielle kunder om foretakets holdning til klagen og opplyse dem om deres alternativer, herunder at de kan videresende klagen til et organ for alternativ tvisteløsning, som definert i artikkel 4 bokstav h) i europaparlaments- og rådsdirektiv 2013/11/EU om alternativ tvisteløsning i forbrukersaker, eller at kunden kan anlegge sivil sak.

6. Verdipapirforetak skal gi opplysninger om klager og klagebehandling til vedkommende myndigheter og, når dette får anvendelse i henhold til nasjonal rett, til et organ for alternativ tvisteløsning (AT-organ).

7. Verdipapirforetakenes etterlevelseshjelpen skal analysere opplysninger om klager og klagebehandling for å sikre at alle risikoer eller problemer identifiseres og håndteres.

*Artikkel 27***Godtgjøringspolitikk og -praksis**

(Artikkel 16, 23 og 24 i direktiv 2014/65/EU)

1. Verdipapirforetak skal fastsette og gjennomføre en godtgjøringspolitikk og -praksis i henhold til hensiktsmessige interne framgangsmåter, idet det tas hensyn til interessene til samtlige av foretakets kunder, med sikte på å sikre at kundene behandles rettfærdig og at deres interesser ikke påvirkes negativt av godtgjøringspraksis som vedtas av foretaket på kort, mellomlang eller lang sikt.

Godtgjøringspolitikk og -praksis skal utformes på en slik måte at de ikke skaper en interessekonflikt eller tilskyndelse som kan føre til at berørte personer fremmer sine egne interesser eller foretakets interesse slik at det kan være til skade for en kunde.

2. Verdipapirforetak skal sikre at deres godtgjøringspolitikk og -praksis gjelder for alle berørte personer som direkte eller indirekte har innflytelse på investerings- og tilleggstjenester som ytes av verdipapirforetaket, eller på foretakets atferd, uansett kundetype, i det omfang godtgjøringen til slike personer og lignende tilskyndelser kan skape en interessekonflikt som oppmuntrer dem til å opptre i strid med interessene til en av foretakets kunder.

3. Verdipapirforetakets ledelsesorgan skal, etter å ha fått råd fra etterlevelseshjelpen, godkjenne foretakets godtgjøringspolitikk. Verdipapirforetakets øverste ledelse skal være ansvarlig for den daglige gjennomføringen av godtgjøringspolitikken og overvåkingen av risikoene for manglende overholdelse knyttet til denne politikken.

4. Godtgjøring og tilsvarende tilskyndelser skal ikke utelukkende eller hovedsakelig være basert på kvantitative kommersielle kriterier, og skal fullt ut ta hensyn til egnede kvalitative kriterier som gjenspeiler overholdelsen av gjeldende regler, en rettfærdig behandling av kunder og kvaliteten på tjenester som ytes til kunder.

En balanse mellom faste og variable bestanddeler av godtgjøringen skal opprettholdes til enhver tid, slik at godtgjøringsstrukturen ikke favoriserer interessene til verdipapirforetaket eller dets berørte personer framfor en kundes interesser.

*Artikkel 28***Betydningen av personlige transaksjoner**

(Artikkel 16 nr. 2 i direktiv 2014/65/EU)

I henhold til artikkel 29 og artikkel 37 skal en personlig transaksjon anses som en handel i et finansielt instrument utført av eller på vegne av en berørt person, der minst ett av følgende kriterier er oppfylt:

- a) den berørte personen opptrer utenfor området for den virksomheten vedkommende utfører i forbindelse med sin yrkesutøvelse,
- b) handelen blir utført for en eller flere av følgende personers regning:
 - i) den berørte personen,
 - ii) enhver person som den berørte personen er i familie med, eller som den berørte personen har nære forbindelser til,
 - iii) en person som den berørte personen har en direkte eller indirekte vesentlig interesse i utfallet av handelen til, bortsett fra et gebyr eller en provisjon for gjennomføringen av handelen.

*Artikkel 29***Personlige transaksjoner**

(Artikkel 16 nr. 2 i direktiv 2014/65/EU)

1. Verdipapirforetak skal innføre, gjennomføre og opprettholde hensiktsmessige ordninger med sikte på å hindre de former for virksomhet som er angitt i nr. 2, 3 og 4, i tilfeller der en berørt person er involvert i en virksomhet som vil kunne føre til en interessekonflikt eller har tilgang til innsideinformasjon i henhold til artikkel 7 nr. 1 i forordning (EU) nr. 596/2014 eller til annen fortrolig informasjon knyttet til kunder eller til transaksjoner med eller for kunder med hensyn til en virksomhet utført av den berørte personen på vegne av foretaket.

2. Verdipapirforetak skal sikre at berørte personer ikke deltar i en personlig transaksjon som oppfyller minst ett av følgende kriterier:

- a) det er forbudt for vedkommende person å gjennomføre transaksjonen i henhold til forordning (EU) nr. 596/2014,

- b) transaksjonen innebærer misbruk eller utilbørlig bruk av fortrolige opplysninger,
 - c) den er eller vil kunne være i strid med en av verdipapirforetakets forpliktelser i henhold til direktiv 2014/65/EU.
3. Verdipapirforetak skal sikre at berørte personer ikke gir en annen person råd eller anbefalinger, utenfor rammen av sitt ansettelsesforhold eller sin tjenesteavtale, om å gjennomføre en transaksjon i finansielle instrumenter som, dersom dette var en personlig transaksjon for den berørte personen, ville vært omfattet av nr. 2 eller av artikkel 37 nr. 2 bokstav a) eller b) eller artikkel 67 nr. 3.
4. Uten at det berører artikkel 10 nr. 1 i forordning (EU) nr. 596/2014, skal verdipapirforetak sikre at berørte personer ikke, utenfor rammen av sitt ansettelsesforhold eller sin tjenesteavtale, framlegger for en annen person opplysninger eller uttalelser dersom den berørte personen vet, eller med rimelighet burde vite, at denne andre personen på grunn av disse opplysningene vil eller kan antas å ville
- a) tre inn i en transaksjon i finansielle instrumenter som, dersom dette var en personlig transaksjon for den berørte personen, ville være omfattet av nr. 2 eller 3 eller av artikkel 37 nr. 2 bokstav a) eller b) eller artikkel 67 nr. 3,
 - b) råde eller tilskynde en annen person til å gjennomføre en slik transaksjon.
5. Ordningene som kreves i henhold til nr. 1, skal være utformet for å sikre at
- a) enhver berørt person som omfattes av nr. 1, 2, 3 og 4, er oppmerksom på restriksjonene for personlige transaksjoner og på de tiltakene som er fastsatt av verdipapirforetaket i forbindelse med personlige transaksjoner og opplysninger om disse, i samsvar med nr. 1, 2, 3 og 4,
 - b) foretaket blir omgående underrettet om eventuelle personlige transaksjoner som en berørt person gjennomfører, enten ved en melding om transaksjonen eller på andre måter som gjør at foretaket kan identifisere slike transaksjoner,
 - c) den personlige transaksjonen som foretaket har fått melding om eller som foretaket identifiserer, herunder enhver godkjenning eller ethvert forbud i forbindelse med en slik transaksjon, registreres.

Når det gjelder utkontrakteringsordninger, skal verdipapirforetaket sikre at det foretaket som virksomheten blir utkontraktert til, har et register over personlige transaksjoner som gjennomføres av berørte personer, og at det på anmodning omgående gir disse opplysningene til verdipapirforetaket.

6. Nr. 1–5 får ikke anvendelse på følgende typer av personlige transaksjoner:
- a) personlige transaksjoner som er gjennomført innenfor rammen av en skjønnsmessig porteføljeforvaltningstjeneste der det i forbindelse med transaksjonen ikke har vært noen forutgående kontakt mellom porteføljeforvalteren og den berørte personen eller en annen person for hvis regning transaksjonen gjennomføres,
 - b) personlige transaksjoner i innretninger for kollektiv investering (UCITS-er) eller AIF-er som er underlagt tilsyn i henhold til lovgivningen i en medlemsstat som krever et tilsvarende nivå av risikospredning av foretakets eiendeler, forutsatt at verken den berørte personen eller noen annen person for hvis regning transaksjonene gjennomføres, deltar i ledelsen av foretaket.

AVSNITT 2

Utkontraktering

Artikkel 30

Betydningen av kritiske og viktige driftsfunksjoner

(Artikkel 16 nr. 2 og artikkel 16 nr. 5 første ledd i direktiv 2014/65/EU)

1. I henhold til artikkel 16 nr. 5 første ledd i direktiv 2014/65/EU skal en driftsfunksjon anses som kritisk eller viktig dersom en mangel eller feil i utførelsen av denne i vesentlig grad vil forringe et verdipapirforetaks evne til fortsatt å oppfylle vilkår og forpliktelser i henhold til foretakets godkjenning, eller andre forpliktelser i henhold til direktiv 2014/65/EU, eller dets finansielle inntjening eller investeringsgjensidighet og investeringsvirksomhetens soliditet eller kontinuitet.
2. Uten at dette berører eventuelle andre funksjoners status, skal følgende funksjoner ikke anses som kritiske eller viktige i henhold til nr. 1:
- a) rådgivningstjenester til foretaket samt andre tjenester som ikke utgjør en del av foretakets investeringsvirksomhet, herunder juridisk rådgivning til foretaket, opplæring av foretakets personell, faktureringsgjensidighet og sikkerhet for foretakets lokaler og personell,

- b) kjøp av standardiserte tjenester, herunder markedsinformasjonstjenester og levering av prisopplysninger.

Artikkel 31

Utkontraktering av kritiske eller viktige driftsfunksjoner

(Artikkel 16 nr. 2 og artikkel 16 nr. 5 første ledd i direktiv 2014/65/EU)

1. Verdipapirforetak som utkontrakterer kritiske eller viktige driftsfunksjoner, skal beholde det fulle ansvar for oppfyllelsen av alle sine forpliktelser i henhold til direktiv 2014/65/EU og skal oppfylle følgende vilkår:

- a) utkontrakteringen skal ikke føre til at den øverste ledelsen delegerer sitt ansvar,
- b) verdipapirforetakets forhold til og forpliktelser overfor sine kunder i henhold til vilkårene i direktiv 2014/65/EU blir ikke endret,
- c) vilkårene som verdipapirforetaket må oppfylle for å få tillatelse i samsvar med artikkel 5 i direktiv 2014/65/EU, og for fortsatt å være godkjent, blir ikke undergravd,
- d) ingen av de andre vilkårene som foretakets godkjenning ble gitt i henhold til, blir fjernet eller endret.

2. Verdipapirforetak skal utvise behørig sakkyndighet, omhu og aktsomhet når de inngår, administrerer eller sier opp en avtale om utkontraktering av kritiske eller viktige driftsfunksjoner til en tjenesteyter, og skal treffe nødvendige tiltak for å sikre at følgende vilkår er oppfylt:

- a) tjenesteyteren har evne, kapasitet, tilstrekkelige ressurser, hensiktsmessig organisasjonsstruktur til støtte for utførelsen av de utkontrakterte funksjonene, og alle lovpålagte godkjenninger for å utføre de utkontrakterte funksjonene på en pålitelig og profesjonell måte,
- b) tjenesteyteren utfører de utkontrakterte tjenestene effektivt og i samsvar med gjeldende lover og reguleringskrav, og foretaket har for dette formål innført metoder og framgangsmåter for å vurdere tjenesteyterens ytelsesstandard, og for løpende å kontrollere de tjenestene denne yter,
- c) tjenesteyteren fører behørig tilsyn med hvordan de utkontrakterte funksjonene blir utført, og styrer på egnet måte den risikoen som er knyttet til utkontrakteringen,
- d) egnede tiltak treffes dersom det viser seg at tjenesteyteren ikke utfører funksjonene effektivt eller i samsvar med gjeldende lover og reguleringskrav,
- e) verdipapirforetaket fører effektivt tilsyn med de utkontrakterte funksjonene eller tjenestene og styrer risikoene som er knyttet til utkontrakteringen, og for dette formål bevarer verdipapirforetaket den sakkunnskapen og de ressursene som er nødvendige for å kunne føre tilsyn med de utkontrakterte funksjonene på en effektiv måte og styre disse risikoene,
- f) tjenesteyteren har opplyst verdipapirforetaket om enhver utvikling som kan få en vesentlig innvirkning på tjenesteyterens evne til å utføre de utkontrakterte funksjonene effektivt og i samsvar med gjeldende lover og reguleringskrav,
- g) verdipapirforetaket kan avslutte utkontrakteringsordningen der dette er nødvendig, med umiddelbar virkning når det er i kundenes interesse, uten at dette er til skade for kontinuiteten i og kvaliteten på tjenestene som ytes til kundene,
- h) tjenesteyteren samarbeider med verdipapirforetakets vedkommende myndigheter i forbindelse med de utkontrakterte funksjonene,
- i) verdipapirforetaket, dets revisorer og berørte vedkommende myndigheter har effektiv tilgang til opplysninger om de utkontrakterte funksjonene, og adgang til tjenesteyterens relevante forretningslokaler når dette er nødvendig for å kunne føre effektivt tilsyn i samsvar med denne artikkel, og vedkommende myndigheter kan utøve disse tilgangsrettighetene,
- j) tjenesteyteren beskytter all fortrolig informasjon knyttet til verdipapirforetaket og dets kunder,
- k) verdipapirforetaket og tjenesteyteren har innført, gjennomført og opprettholdt en beredskapsplan for gjenoppretting etter ulykker samt periodisk kontroll av kapasiteten for gjenoppretting, der dette er nødvendig med hensyn til den utkontrakterte funksjonen, tjenesten eller virksomheten,
- l) verdipapirforetaket har sikret at kontinuiteten i og kvaliteten på de utkontrakterte funksjonene eller tjenestene opprettholdes også dersom utkontrakteringen avsluttes, enten ved å overføre de utkontrakterte funksjonene eller tjenestene til en annen tredjemann, eller ved selv å utføre dem.

3. Verdipapirforetakenes og tjenesteyterens respektive rettigheter og forpliktelser skal være klart fordelt og fastsatt i en skriftlig avtale. Verdipapirforetaket skal særlig beholde sin rett til å gi instruksjoner og til å si opp avtalen samt retten til informasjon og til inspeksjoner og tilgang til regnskaper og lokaler. Avtalen skal sikre at tjenesteyteren ikke utkontrakterer uten skriftlig samtykke fra verdipapirforetaket.

4. Dersom verdipapirforetaket og tjenesteyteren er medlemmer av samme konsern, kan verdipapirforetaket, for å opptre i samsvar med denne artikkel og artikkel 32, ta hensyn til i hvilken utstrekning foretaket kontrollerer tjenesteyteren eller har mulighet til å øve innflytelse på tjenesteyterens handlinger.

5. Verdipapirforetak skal på anmodning fra vedkommende myndighet stille til rådighet alle de opplysningene myndigheten trenger for å kunne overvåke om utførelsen av de utkontrakterte funksjonene er i samsvar med kravene i direktiv 2014/65/EU eller dets gjennomføringstiltak.

Artikkel 32

Tjenesteytere i tredjestater

(Artikkel 16 nr. 2 og artikkel 16 nr. 5 første ledd i direktiv 2014/65/EU)

1. I tillegg til kravene i artikkel 31 skal et verdipapirforetak som til en tjenesteyter i en tredjestat utkontrakterer funksjoner knyttet til en investeringstjeneste i form av porteføljeforvaltning for kunder, sikre at følgende vilkår er oppfylt:

- a) tjenesteyteren har tillatelse eller er registrert i sin hjemstat for å yte denne tjenesten, og er faktisk underlagt tilsyn av en vedkommende myndighet i denne tredjestaten,
- b) det foreligger en egnet samarbeidsavtale mellom verdipapirforetakets vedkommende myndighet og tjenesteyterens tilsynsmyndighet.

2. Samarbeidsavtalen nevnt i nr. 1 bokstav b) skal sikre at verdipapirforetakets vedkommende myndigheter minst kan

- a) få, på anmodning, de nødvendige opplysningene de trenger for å utføre sine tilsynsoppgaver i henhold til direktiv 2014/65/EU og forordning (EU) nr. 600/2014,
- b) få tilgang til dokumenter som oppbevares i tredjestaten, og som er relevante for utførelsen av deres tilsynsoppgaver,
- c) snarest mulig få de opplysningene fra tilsynsmyndigheten i en tredjestat som er nødvendige for å kunne granske åpenbare overtredelser av bestemmelsene i direktiv 2014/65/EU og dets gjennomføringstiltak samt forordning (EU) nr. 600/2014,
- d) samarbeide om håndheving i samsvar med nasjonalt og internasjonalt regelverk som får anvendelse på tilsynsmyndigheten i tredjestaten og vedkommende myndigheter i Unionen ved overtredelser av bestemmelsene i direktiv 2014/65/EU eller dets gjennomføringstiltak samt relevant nasjonal lovgivning.

3. Vedkommende myndigheter skal på sitt nettsted offentliggjøre en liste over tilsynsmyndigheter i tredjestater som de har samarbeidsavtaler med i henhold til nr. 1 bokstav b).

Vedkommende myndigheter skal ajourføre samarbeidsavtaler som er inngått før ikrafttredelsesdatoen for denne delen av forskriften, innen seks måneder etter nevnte dato.

AVSNITT 3

Interessekonflikter

Artikkel 33

Interessekonflikter som kan være til skade for en kunde

(Artikkel 16 nr. 3 og artikkel 23 i direktiv 2014/65/EU)

For å identifisere de typene av interessekonflikter som kan oppstå ved yting av investerings- og tilleggstjenester eller en kombinasjon av disse, og hvis forekomst vil kunne skade en kundes interesser, skal verdipapirforetak gjennom minstekriterier ta hensyn til om verdipapirforetaket, en berørt person eller en person med en direkte eller indirekte kontrollerende tilknytning til foretaket, befinner seg i noen av følgende situasjoner, enten som følge av at denne utfører investerings- eller tilleggstjenester, investeringsvirksomhet eller av andre årsaker:

- a) foretaket eller vedkommende person vil sannsynligvis få en finansiell gevinst eller unngå et finansielt tap på kundens bekostning,

- b) foretaket eller vedkommende person har en interesse i utfallet av en tjeneste som ytes til kunden, eller av en transaksjon som utføres på vegne av kunden, som er vesensforskjellig fra kundens interesse i det samme utfallet,
- c) foretaket eller vedkommende person tilskyndes, på finansielt eller annet grunnlag, til å favorisere interessen til en annen kunde eller kundegruppe framfor interessene til kunden,
- d) foretaket eller vedkommende person driver samme virksomhet som kunden,
- e) foretaket eller vedkommende person mottar eller vil motta en tilskyndelse fra en annen person enn kunden i tilknytning til en tjeneste som ytes til kunden, i form av monetære eller ikke-monetære ytelser eller tjenester.

Artikkel 34

Retningslinjer for interessekonflikter

(Artikkel 16 nr. 3 og artikkel 23 i direktiv 2014/65/EU)

1. Verdipapirforetak skal innføre, gjennomføre og opprettholde effektive og skriftlige retningslinjer med hensyn til interessekonflikter, som er hensiktsmessige med hensyn til foretakets størrelse og organisasjon og dets virksomhets art, omfang og kompleksitet.

Dersom foretaket er medlem av et konsern, skal disse retningslinjene også ta hensyn til alle omstendigheter som foretaket er eller bør være oppmerksom på, og som kan føre til at det oppstår en interessekonflikt som følge av strukturen og forretningsvirksomheten til de andre medlemmene i konsernet.

2. Retningslinjene for interessekonflikter som innføres i samsvar med nr. 1, skal omfatte følgende:

- a) de må, med henvisning til spesifikke investeringstjenester, investeringsvirksomhet og tilleggstjenester som utføres av eller på vegne av verdipapirforetaket, angi hvilke omstendigheter som utgjør eller kan føre til en interessekonflikt som medfører en risiko for at en eller flere kunders interesser skades,
 - b) de må angi hvilke framgangsmåter som skal følges og hvilke tiltak som skal treffes for å forebygge eller håndtere slike konflikter.
3. Framgangsmåtene og tiltakene nevnt i nr. 2 bokstav b) skal være utformet slik at de sikrer at berørte personer som deltar i ulike former for forretningsvirksomhet som innebærer en interessekonflikt av den typen som er angitt i nr. 2 bokstav a), utfører denne virksomheten med en grad av uavhengighet som er hensiktsmessig med hensyn til størrelsen på og virksomheten til verdipapirforetaket og det konsernet foretaket tilhører, og med hensyn til risikoen for at kundenes interesser skades.

Når det gjelder nr. 2 bokstav b), skal de framgangsmåtene som skal følges og de tiltakene som skal treffes, omfatte minst de av punktene på følgende liste som er nødvendige for at foretaket skal kunne sikre den nødvendige graden av uavhengighet:

- a) effektive framgangsmåter for å hindre eller kontrollere utveksling av opplysninger mellom berørte personer som deltar i virksomhet som innebærer en risiko for interessekonflikt, og der utvekslingen av nevnte opplysninger kan skade interessene til en eller flere kunder,
- b) separat tilsyn med berørte personer hvis hovedfunksjoner innebærer å utøve virksomhet på vegne av, eller yte tjenester til, kunder hvis interesser kan komme i konflikt, eller som på annen måte representerer ulike interesser som kan komme i konflikt, herunder foretakets egne interesser,
- c) avskaffing av enhver direkte forbindelse mellom godtgjøring av berørte personer som i hovedsak utfører én oppgave, og godtgjøring av eller inntekter generert av andre berørte personer som i hovedsak utfører en annen oppgave, dersom det kan oppstå en interessekonflikt i tilknytning til disse oppgavene,
- d) tiltak for å hindre eller begrense en persons utøvelse av utilbørlig innflytelse på den måten en berørt person utfører investerings- eller tilleggstjenester eller investeringsvirksomhet på,
- e) tiltak for å hindre eller kontrollere at en berørt person samtidig eller fortløpende deltar i separate investerings- eller tilleggstjenester eller investeringsvirksomhet dersom slik deltakelse kan medføre at interessekonflikter ikke håndteres korrekt.

4. Verdipapirforetak skal sikre at opplysning til kundene, i henhold til artikkel 23 nr. 2 i direktiv 2014/65/EU, er en siste utvei som skal benyttes bare dersom de effektive organisatoriske og administrative ordningene som verdipapirforetaket har innført for å forebygge eller håndtere sine interessekonflikter i samsvar med artikkel 23 i direktiv 2014/65/EU, ikke er tilstrekkelige til med rimelig sikkerhet å hindre at kundens interesser skades.

Av opplysningen skal det tydelig framgå at de organisatoriske og administrative ordningene som verdipapirforetaket har innført for å forebygge eller håndtere interessekonflikter, ikke er tilstrekkelige til med rimelig sikkerhet å hindre at kundens interesser skades. Opplysningen skal omfatte særskilt beskrivelse av de interessekonfliktene som kan oppstå ved yting av investerings tjenester og/eller tilleggstjenester, idet det tas hensyn til arten av kunde som mottar opplysningen. I beskrivelsen skal interessekonfliktene allmenne art og kilder, samt de risikoene som oppstår for kunden som følge av interessekonfliktene, og de tiltakene som er truffet for å redusere disse risikoene, forklares i tilstrekkelig detalj til at kunden kan ta en velbegrunnet beslutning med hensyn til den investerings- eller tilleggstjenesten som interessekonfliktene er knyttet til.

5. Verdipapirforetak skal vurdere og regelmessig, minst én gang i året, kontrollere de retningslinjene for interessekonflikter som er innført i samsvar med nr. 1–4, og skal treffe alle egnede tiltak for å rette opp eventuelle mangler. Overdreven tillit til opplysning om interessekonflikter skal anses som en mangel i verdipapirforetakets retningslinjer for interessekonflikter.

Artikkel 35

Registrering av tjenester eller virksomheter som fører til skadelige interessekonflikter

(Artikkel 16 nr. 6 i direktiv 2014/65/EU)

Verdipapirforetak skal føre og regelmessig ajourføre et register over de typene investerings- eller tilleggstjeneste eller investeringsvirksomhet som utføres av eller på vegne av det foretaket som en interessekonflikt som medfører en risiko for å skade interessene til en eller flere kunder, har oppstått i, eller når det gjelder en løpende tjeneste eller virksomhet, kan oppstå i.

Den øverste ledelsen skal regelmessig og minst én gang i året motta skriftlige rapporter om situasjoner nevnt i denne artikkel.

Artikkel 36

Investeringsanalyse og markedsføringsmateriell

(Artikkel 24 nr. 3 i direktiv 2014/65/EU)

1. I henhold til artikkel 37 betyr «investeringsanalyse» analyse eller annen informasjon med anbefaling eller forslag til en investeringsstrategi, eksplisitt eller implisitt, som gjelder et eller flere finansielle instrumenter eller utstedere av finansielle instrumenter, herunder enhver uttalelse om slike instrumenters nåværende eller framtidige verdi eller kurs, beregnet på distribusjonskanaler eller offentligheten, og der følgende vilkår i denne sammenheng er oppfylt:

- a) analysen eller informasjonen er merket eller beskrevet som investeringsanalyse eller på lignende måte, eller blir ellers framlagt som en objektiv eller uavhengig forklaring av de saker som anbefalingen inneholder,
- b) dersom vedkommende anbefaling ble gitt av et verdipapirforetak til en kunde, ville det ikke utgjøre yting av investeringsrådgivning i henhold til direktiv 2014/65/EU.

2. En anbefaling av den typen som omfattes av artikkel 3 nr. 1 punkt 35 i forordning (EU) nr. 596/2014, men som ikke oppfyller vilkårene i nr. 1, skal behandles som markedsføringsmateriell i henhold til direktiv 2014/65/EU, og verdipapirforetak som utarbeider eller formidler anbefalingen, skal sikre at den klart og tydelig er identifisert som dette.

I tillegg skal foretak sikre at slike anbefalinger inneholder en klar og tydelig erklæring (også i tilfelle av en muntlig anbefaling) om at den ikke er utarbeidet i samsvar med de juridiske kravene som er utformet for å fremme uavhengighet med hensyn til investeringsanalyse, og at den ikke er underlagt noe forbud om handel før formidling av investeringsanalysen.

Artikkel 37

Ytterligere organisatoriske krav med hensyn til investeringsanalyse eller markedsføringsmateriell

(Artikkel 16 nr. 3 i direktiv 2014/65/EU)

1. Verdipapirforetak som utarbeider, eller sørger for utarbeiding av, investeringsanalyse som er ment å formidles eller med sannsynlighet deretter vil bli formidlet til foretakets kunder eller til allmennheten, under eget ansvar eller under ansvar av et medlem av konsernet, skal sikre gjennomføring av alle tiltak fastsatt i artikkel 34 nr. 3 i tilknytning til de finansanalytikerne som er involvert i utarbeiding av investeringsanalysen og andre berørte personer hvis ansvarsområder eller forretningsinteresser kan komme i konflikt med interessene til de personene som investeringsanalysen blir formidlet til.

Forpliktelsene i første ledd får også anvendelse i forbindelse med anbefalinger nevnt i artikkel 36 nr. 2.

2. Verdipapirforetak nevnt i nr. 1 første ledd skal ha innført ordninger for å sikre at følgende vilkår er oppfylt:

- a) finansanalytikere og andre berørte personer utfører ikke personlige transaksjoner eller handler, bortsett fra som prisstillere som opptrer i god tro og i forbindelse med ordinær prisstilling eller med utførelsen av en uoppfordret kundeordre, på vegne av en annen person, herunder verdipapirforetaket, i finansielle instrumenter som investeringsanalysen er knyttet til, eller i andre tilknyttede finansielle instrumenter, med kunnskap om det sannsynlige tidsforløpet for eller innholdet i vedkommende investeringsanalyse som ikke er offentlig tilgjengelig eller ikke er tilgjengelig for kunder og som ikke umiddelbart kan utledes av opplysninger som er tilgjengelige på denne måten, før mottakerne av investeringsanalysen har hatt rimelig mulighet til å handle ut fra denne,
- b) i omstendigheter som ikke omfattes av bokstav a), foretar finansanalytikere og andre berørte personer som er involvert i utarbeiding av investeringsanalyser, ikke personlige transaksjoner i finansielle instrumenter som investeringsanalysen er knyttet til, eller i andre tilknyttede finansielle instrumenter, som går mot gjeldende anbefalinger, bortsett fra i unntakstilfeller og med forhåndsgodkjenning fra et medlem av foretakets juridiske funksjon eller etterlevelsfunksjon,
- c) det finnes et fysisk skille mellom de finansanalytikerne som er involvert i utarbeiding av investeringsanalysen, og andre berørte personer hvis ansvarsområder eller forretningsinteresser kan komme i konflikt med interessene til de personene som investeringsanalysen blir formidlet til, eller, når dette ikke anses som hensiktsmessig med hensyn til foretakets størrelse og organisasjon og virksomhetens art, omfang og kompleksitet, det er innført og iverksatt egnede alternative informasjonsbarrierer,
- d) verdipapirforetakene selv, finansanalytikere og andre berørte personer som er involvert i utarbeiding av investeringsanalyser, mottar ikke tilskyndelser fra andre som har en vesentlig interesse i investeringsanalysens gjenstand,
- e) verdipapirforetakene selv, finansanalytikere og andre berørte personer som er involvert i utarbeiding av investeringsanalyser, lover ikke utstedere gunstig dekning i analysen,
- f) dersom utkastet inneholder en anbefaling eller et kursmål, er det ikke tillatt for utstedere, andre berørte personer enn finansanalytikere, eller noen andre personer å gjennomgå, før investeringsanalysene formidles, et utkast av investeringsanalysen med sikte på å kontrollere nøyaktigheten av faktaopplysninger som investeringsanalysen omfatter, eller for andre formål enn å kontrollere at denne er i samsvar med foretakets juridiske forpliktelser.

I dette nummer menes med «tilknyttet finansielt instrument» et finansielt instrument hvis kurs lett påvirkes av kursbevegelser i et annet finansielt instrument som er gjenstand for investeringsanalyse, og omfatter et derivat av det andre finansielle instrumentet.

3. Verdipapirforetak som formidler investeringsanalyser utarbeidet av en annen person til allmennheten eller til kunder, skal unntas fra kravet om å opptre i samsvar med nr. 1 dersom følgende kriterier er oppfylt:

- a) personen som utarbeider investeringsanalysen, er ikke et medlem av konsernet som verdipapirforetaket tilhører,
- b) verdipapirforetaket endrer ikke i vesentlig grad anbefalingene i investeringsanalysen,
- c) verdipapirforetaket legger ikke fram investeringsanalysen som om den er utarbeidet av foretaket,
- d) verdipapirforetaket kontrollerer at den som utarbeider investeringsanalysen, er underlagt krav som tilsvarende kravene i henhold til denne delen av forskriften når det gjelder utarbeiding av denne investeringsanalysen, eller har fastsatt retningslinjer som stiller slike krav.

Artikkel 38

Ytterligere generelle krav med hensyn til fulltegningsgaranti eller plassering

(Artikkel 16 nr. 3 og artikkel 23 og 24 i direktiv 2014/65/EU)

1. Verdipapirforetak som yter rådgivning om foretaksfinansieringsstrategi, som angitt i vedlegg I avsnitt B nr. 3, og yter tjenester i form av garantistillelse for fulltegning av finansielle instrumenter og/eller plassering av finansielle instrumenter, skal, før de påtar seg et oppdrag om å forvalte tilbudet, ha innført ordninger for å opplyse den utstedende kunden om følgende:

- a) de forskjellige finansieringsalternativene som er tilgjengelige for foretaket, med en angivelse av transaksjonsgebyrene for hvert alternativ,
- b) tidsplanen og prosessen for finansieringsrådgivning om fastsettelsen av kursen på tilbudet,
- c) tidsplanen og prosessen for finansieringsrådgivning om plasseringen av tilbudet,
- d) nærmere opplysninger om den investormålgruppen som foretaket har til hensikt å tilby de finansielle instrumentene,

- e) stillingsbetegnelser og avdelinger for berørte personer som er involvert i finansieringsrådgivning om prissetting og tildeling av finansielle instrumenter, og
 - f) foretakets ordninger for å forebygge eller håndtere interessekonflikter som kan oppstå når foretaket plasserer de relevante finansielle instrumentene hos sine investeringskunder eller i sin egen handelsportefølje.
2. Verdipapirforetak skal ha innført en sentralisert framgangsmåte for å identifisere alle fulltegningsgaranti- og plasseringstransaksjoner som er gjennomført av foretaket, og registrere slike opplysninger, herunder datoen da foretaket ble underrettet om potensielle fulltegningsgaranti- og plasseringstransaksjoner. Foretakene skal identifisere alle potensielle interessekonflikter som oppstår i verdipapirforetakets eller konsernets øvrige virksomhet, og skal gjennomføre hensiktsmessige framgangsmåter for å håndtere dem. I tilfeller der et verdipapirforetak ikke kan håndtere en interessekonflikt ved å anvende hensiktsmessige framgangsmåter, skal verdipapirforetaket ikke delta i transaksjonen.
3. Verdipapirforetak som tilbyr ordreførelses- og analysetjenester i tillegg til garantistillegg for fulltegning samt plassering, skal sikre at det er innført tilstrekkelige kontroller for å håndtere potensielle interessekonflikter mellom disse virksomhetene og mellom deres ulike kunder som mottar disse tjenestene.

Artikkel 39

Ytterligere krav med hensyn til kursfastsettelse i forbindelse med utstedelse av finansielle instrumenter

(Artikkel 16 nr. 3 og artikkel 23 og 24 i direktiv 2014/65/EU)

1. Verdipapirforetak skal ha innført systemer, kontroller og framgangsmåter for å identifisere og forebygge eller håndtere interessekonflikter som oppstår i forbindelse med mulig fastsettelse av underkurs eller overkurs på en utstedelse eller berørte parter deltakelse i prosessen. Særlig skal verdipapirforetak som et minstekrav innføre, gjennomføre og opprettholde interne ordninger for å sikre følgende:
- a) at kursfastsettelsen for tilbudet ikke fremmer interessene til andre kunder eller foretakets egne interesser, på en måte som kan være i strid med den utstedende kundens interesser, og
 - b) forebygging eller håndtering av situasjoner der personer som har ansvar for å yte tjenester til foretakets investeringskunder, er direkte involvert i beslutninger om finansieringsrådgivning om kursfastsettelse til den utstedende kunden.
2. Verdipapirforetak skal gi kunder opplysninger om hvordan den anbefalte kursen på tilbudet og tidsplanen fastsettes. Særlig skal foretaket informere og samarbeide med den utstedende kunden om eventuelle sikrings- eller stabiliseringsstrategier det har til hensikt å gjennomføre i forbindelse med tilbudet, herunder hvordan disse strategiene kan påvirke utstedende kunders interesser. Under tilbudsprosessen skal foretakene også treffe alle rimelige tiltak for å holde den utstedende kunden underrettet om utviklingen når det gjelder fastsettelsen av utstedelseskursen.

Artikkel 40

Ytterligere krav med hensyn til plassering

(Artikkel 16 nr. 3 og artikkel 23 og 24 i direktiv 2014/65/EU)

1. Verdipapirforetak som plasserer finansielle instrumenter, skal opprette, gjennomføre og vedlikeholde effektive ordninger for å hindre at anbefalinger om plassering blir utilbørlig påvirket av eksisterende eller framtidige forbindelser.
2. Verdipapirforetak skal innføre, gjennomføre og opprettholde effektive interne ordninger for å forebygge eller håndtere interessekonflikter som oppstår når personer som har ansvar for å yte tjenester til foretakets investeringskunder, er direkte involvert i beslutninger om anbefalinger til den utstedende kunden om tildeling.
3. Verdipapirforetak skal ikke motta betalinger eller ytelser fra tredjemann, med mindre slike betalinger eller ytelser oppfyller de tilskyndelseskravene som er fastsatt i artikkel 24 i direktiv 2014/65/EU. Særlig skal følgende praksiser anses for ikke å oppfylle disse kravene, og skal derfor ikke anses som akseptable:
- a) en tildeling for å stimulere til utbetaling av uforholdsmessig høye gebyrer for andre tjenester som ytes av verdipapirforetaket (såkalt «laddering»), for eksempel uforholdsmessig høye gebyrer eller provisjoner som betales av en investeringskunde, eller når investeringskunden ved uforholdsmessige store forretningsvolumer betaler normale provisjonsnivåer som vederlag for en tildeling av utstedelsen,
 - b) en tildeling til en leder eller medarbeider hos en eksisterende eller potensiell utstedende kunde, som vederlag for framtidig eller tidligere tildeling av foretaksfinansiering (såkalt «spinning»),

- c) en tildeling som uttrykkelig eller underforstått forutsetter at verdipapirforetaket mottar framtidige ordrer fra eller får selge en annen tjeneste til en investeringskunde eller et foretak der investoren er en medarbeider.
4. Verdipapirforetak skal innføre, gjennomføre og opprettholde en tildelingsstrategi som fastsetter framgangsmåten for utarbeiding av anbefalinger om tildeling. Tildelingsstrategien skal legges fram for den utstedende kunden før det inngås en avtale om plasseringstjenester. Strategien skal omfatte relevante opplysninger som er tilgjengelige på det tidspunktet, om den foreslåtte tildelingsmetoden for utstedelsen.
5. Verdipapirforetak skal drøfte plasseringsprosessen med den utstedende kunden for at foretaket skal kunne forstå og ta hensyn til kundens interesser og mål. Verdipapirforetaket skal innhente den utstedende kundens samtykke til den foreslåtte tildelingen per kundetype i samsvar med tildelingsstrategien.

Artikkel 41

Ytterligere krav med hensyn til rådgivning, distribusjon og egenplassering

(Artikkel 16 nr. 3 og artikkel 23 og 24 i direktiv 2014/65/EU)

1. Verdipapirforetak skal ha innført systemer, kontroller og framgangsmåter for å identifisere og håndtere de interessekonfliktene som oppstår når de yter investeringstjenester til en investeringskunde i forbindelse med deltakelse i en ny utstedelse, dersom verdipapirforetaket mottar provisjoner, gebyrer eller andre monetære eller ikke-monetære ytelser for å organisere utstedelsen. Alle provisjoner, gebyrer eller monetære eller ikke-monetære ytelser skal være i samsvar med kravene i artikkel 24 nr. 7, 8 og 9 i direktiv 2014/65/EU, dokumenteres i verdipapirforetakets retningslinjer for interessekonflikter og gjenspeiles i foretakets tilskyndelsesordninger.
2. Verdipapirforetak som deltar i plassering av finansielle instrumenter utstedt av dem selv eller av foretak i samme konsern, til sine egne kunder, herunder deres eksisterende innskytere dersom det gjelder kredittinstitusjoner, eller investeringsfond som forvaltes av foretak i deres konsern, skal innføre, gjennomføre og opprettholde klare og effektive ordninger for identifisering, forebygging eller håndtering av potensielle interessekonflikter som kan oppstå i forbindelse med denne typen virksomhet. Slike ordninger skal omfatte vurdering av å avstå fra å utøve virksomheten, når interessekonflikter ikke kan håndteres på hensiktsmessig måte slik at eventuelle negative virkninger for kunder unngås.
3. Når det kreves opplysninger om interessekonflikter, skal verdipapirforetak oppfylle kravene i artikkel 34 nr. 4, herunder en beskrivelse av arten av og kilden til interessekonflikter som er forbundet med denne typen virksomhet, med nærmere opplysninger om de særlige risikoene knyttet til slik praksis for å gjøre det mulig for kunder å treffe en informert investeringsbeslutning.
4. Verdipapirforetak som tilbyr sine kunder finansielle instrumenter som er utstedt av dem selv eller andre konsernforetak, og som inngår i beregningen av tilsynskrav angitt i europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 575/2013, europaparlaments- og rådsdirektiv 2013/36/EU eller europaparlaments- og rådsdirektiv 2014/59/EU, skal gi disse kundene ytterligere opplysninger om forskjellene mellom det finansielle instrumentet og bankinnskudd med hensyn til avkastning, risiko og likviditet samt eventuelt vern som gis i samsvar med europaparlaments- og rådsdirektiv 2014/49/EU.

Artikkel 42

Ytterligere krav med hensyn til utlån eller kreditt i forbindelse med fulltegningsgaranti eller plassering

(Artikkel 16 nr. 3 og artikkel 23 og 24 i direktiv 2014/65/EU)

1. Verdipapirforetaket skal ha innført ordninger for å identifisere og forebygge eller håndtere interessekonflikter som kan oppstå som følge av at den utstedende kunden eller et foretak i samme konsern, tidligere har fått lån eller kreditt som kan tilbakebetales med inntektene fra en utstedelse.
2. Dersom det viser seg at ordningene for å håndtere interessekonflikter ikke er tilstrekkelige til å sikre at enhver risiko for å skade den utstedende kunden, unngås, skal verdipapirforetakene opplyse den utstedende kunden om de spesifikke interessekonfliktene som har oppstått i forbindelse med deres eller konsernforetakets virksomhet som kredittformidler, og deres virksomhet knyttet til verdipapirtilbudet.
3. Verdipapirforetakenes retningslinjer for interessekonflikter skal kreve at opplysninger om utstederens finansielle stilling meddeles konsernforetak som opptrer som kredittformidlere, forutsatt at dette ikke vil være i strid med informasjonsbarrierer som foretaket har opprettet for å beskytte en kundes interesser.

*Artikkel 43***Føring av registre i forbindelse med fulltegningsgaranti eller plassering**

(Artikkel 16 nr. 3 og artikkel 23 og 24 i direktiv 2014/65/EU)

Verdipapirforetak skal føre registre over innholdet i og tidspunktene for instruksjoner som mottas fra kunder. Det skal for hver transaksjon føres et register over de beslutningene om tildeling som er truffet, for å gi et fullstendig revisjonsspor mellom de bevegelsene som er registrert på kundenes kontoer, og de instruksene som verdipapirforetaket har mottatt. Særlig skal den endelige tildelingen til hver investeringskunde være klart begrunnet og registreres. Det fullstendige revisjonssporet for de viktigste trinnene i prosessen knyttet til fulltegningsgaranti og plassering, skal gjøres tilgjengelig for vedkommende myndigheter på anmodning.

KAPITTEL III

DRIFTSVILKÅR FOR VERDIPAPIRFORETAK*AVSNITT 1****Opplysninger til kunder og potensielle kunder****Artikkel 44***Krav om rettvise, klare og ikke villedende opplysninger**

(Artikkel 24 nr. 3 i direktiv 2014/65/EU)

1. Verdipapirforetak skal sikre at alle opplysninger de retter til, eller formidler på en måte som gjør at det med sannsynlighet vil mottas av, ikke-profesjonelle kunder eller potensielle ikke-profesjonelle kunder eller profesjonelle kunder, herunder markedsføringsmateriell, oppfyller vilkårene i nr. 2–8.
2. Verdipapirforetak skal sikre at opplysningene nevnt i nr. 1 oppfyller følgende vilkår:
 - a) opplysningene omfatter navnet på verdipapirforetaket,
 - b) opplysningene er nøyaktige og inneholder alltid en korrekt og tydelig angivelse av eventuelle relevante risikoer når det vises til mulige fordeler ved en investeringstjeneste eller et finansielt instrument,
 - c) for opplysningene som gjelder angivelsen av relevante risikoer, brukes en skriftstørrelse som minst tilsvarende den skriftstørrelsen som er mest brukt for opplysningene samlet sett, og utformingen sikrer at en slik angivelse framtrer tydelig,
 - d) opplysningene er tilstrekkelige til, og framlagt på en slik måte, at de med sannsynlighet vil bli forstått av et gjennomsnittlig medlem av den gruppen de er rettet til, eller av dem de med sannsynlighet vil bli mottatt av,
 - e) opplysningene verken tilslører, minsker eller skjuler viktige elementer, erklæringer eller advarsler,
 - f) det samme språket benyttes gjennomgående i alle former for opplysninger og markedsføringsmateriell som gis til hver enkelt kunde, med mindre kunden har godtatt å motta opplysninger på mer enn ett språk,
 - g) opplysningene er ajourførte og relevante for det kommunikasjonsmiddelet som brukes.
3. Dersom opplysningene sammenligner investerings- eller tilleggstjenester, finansielle instrumenter eller personer som yter investerings- eller tilleggstjenester, skal verdipapirforetak sikre at følgende vilkår er oppfylt:
 - a) sammenligningen er relevant og framlagt på en korrekt og balansert måte,
 - b) kildene for de opplysningene som er benyttet i sammenligningen, er angitt,
 - c) de viktigste faktaene og forutsetningene som er benyttet til å utarbeide sammenligningen, inngår i den.
4. Dersom opplysningene inneholder en indikasjon av tidligere resultat for et finansielt instrument, en finansindeks eller en investeringstjeneste, skal verdipapirforetak sikre at følgende vilkår er oppfylt:
 - a) denne indikasjonen er ikke det mest framtreende i opplysningene,
 - b) opplysningene må inneholde egnede resultatopplysninger som omfatter de siste fem årene, eller hele perioden som det finansielle instrumentet har vært tilbudt i, som finansindeksen har eksistert eller investeringstjenesten har vært levert i, dersom

disse periodene er mindre enn fem år, eller eventuelt lengre perioder som foretaket måtte fastsette, og i alle tilfeller må disse resultatopplysningene være basert på fullstendige tolv månedersperioder,

- c) referanseperioden og kilden for opplysningene er klart angitt,
 - d) opplysningene inneholder en tydelig advarsel om at tallene viser til tidligere resultat, og at tidligere resultat ikke er noen pålitelig indikator på framtidig resultat,
 - e) dersom indikasjonene er basert på tall i en annen valuta enn valutaen i den medlemsstaten der den ikke-profesjonelle kunden eller den potensielle ikke-profesjonelle kunden er bosatt, er valutaen klart angitt, sammen med en advarsel om at avkastningen kan øke eller minske som et resultat av valutasingninger,
 - f) dersom indikasjonen er basert på brutto inntjening, er det opplyst om virkningen av provisjoner, gebyrer eller andre avgifter.
5. Dersom opplysningene omfatter eller viser til et simulert tidligere resultat, skal verdipapirforetak sikre at opplysningene er knyttet til et finansielt instrument eller en finansindeks, og at følgende vilkår er oppfylt:
- a) det simulerte tidligere resultatet er basert på faktisk tidligere resultat for et eller flere finansielle instrumenter eller finansindekser som er de samme som, eller stort sett de samme som, eller ligger til grunn for, vedkommende finansielle instrument,
 - b) med hensyn til faktisk tidligere resultat som nevnt i bokstav a), er vilkårene i nr. 4 bokstav a)–c), e) og f) oppfylt,
 - c) opplysningene inneholder en tydelig advarsel om at tallene viser til simulert tidligere resultat og at tidligere resultat ikke er noen pålitelig indikator på framtidig resultat.
6. Dersom opplysningene inneholder informasjon om framtidig resultat, skal verdipapirforetak sikre at følgende vilkår er oppfylt:
- a) opplysningene er ikke basert på, eller viser ikke til, simulert tidligere resultat,
 - b) opplysningene er basert på rimelige antakelser støttet av objektive data,
 - c) dersom opplysningene er basert på brutto inntjening, er det opplyst om virkningen av provisjoner, gebyrer eller andre avgifter,
 - d) opplysningene er basert på resultatscenarioer under ulike markedsforhold (både negative og positive risikoscenarioer), og gjenspeiler arten av og risikoene ved de spesifikke instrumenttypene som analysen omfatter,
 - e) opplysningene inneholder en tydelig advarsel om at slike prognoser ikke er noen pålitelig indikator på framtidig resultat.
7. Der opplysningene viser til en særlig skattemessig behandling, skal de tydelig angi at denne skattemessige behandlingen er avhengig av de enkelte omstendighetene til hver enkelt kunde og kan bli underlagt framtidige endringer.
8. I opplysningene skal navnet på en vedkommende myndighet ikke benyttes på en slik måte at det indikerer eller antyder at denne myndighet anbefaler eller godkjenner verdipapirforetakets produkter eller tjenester.

Artikkel 45

Opplysninger om kundekategorisering

(Artikkel 24 nr. 4 i direktiv 2014/65/EU)

1. Verdipapirforetak skal informere nye kunder og eksisterende kunder om at verdipapirforetaket har endret, i henhold til direktiv 2014/65/EU, kategoriseringen som ikke-profesjonell kunde, profesjonell kunde eller kvalifisert motpart, i samsvar med nevnte direktiv.
2. Verdipapirforetak skal informere kunder på et varig medium om eventuelle rettigheter en kunde har når det gjelder å anmode om en annen kategorisering, og om eventuelle begrensninger i nivået av kundevern en annen kategorisering ville medføre.
3. Verdipapirforetak kan, enten på eget initiativ eller på anmodning fra den berørte kunden, behandle en kunde på følgende måte:
 - a) som en profesjonell kunde eller ikke-profesjonell kunde, dersom denne kunden ellers ville vært ansett som en kvalifisert motpart i henhold til artikkel 30 nr. 2 i direktiv 2014/65/EU,
 - b) som en ikke-profesjonell kunde, dersom denne kunden ellers anses som en profesjonell kunde i henhold til avsnitt I i vedlegg II til direktiv 2014/65/EU.

*Artikkel 46***Generelle krav om opplysninger til kunder**

(Artikkel 24 nr. 4 i direktiv 2014/65/EU)

1. Verdipapirforetak skal, i god tid før en kunde eller potensiell kunde blir bundet av en avtale om investeringstjenester eller tilleggstjenester som ytes, eller før disse tjenestene ytes, avhengig av hva som inntreffer først, gi vedkommende kunde eller potensielle kunde følgende opplysninger:
 - a) vilkårene i en slik avtale,
 - b) de opplysningene som kreves i artikkel 47 om den aktuelle avtalen eller de aktuelle investerings- eller tilleggstjenestene.
2. Verdipapirforetak skal, i god tid før investeringstjenester eller tilleggstjenester ytes til kunder eller potensielle kunder, gi de opplysningene som kreves i henhold til artikkel 47–50.
3. Opplysningene nevnt i nr. 1 og 2 skal gis på et varig medium eller ved hjelp av et nettsted (der dette ikke utgjør et varig medium), forutsatt at vilkårene i artikkel 3 nr. 2 er oppfylt.
4. Verdipapirforetak skal i god tid gi melding til en kunde om eventuelle vesentlige endringer i de opplysningene som er gitt i henhold til artikkel 47–50 og som er relevante for en tjeneste som foretaket utfører for vedkommende kunde. Slik melding skal gis på et varig medium dersom de opplysningene det gjelder er gitt på et varig medium.
5. Verdipapirforetak skal sikre at opplysninger som gis i markedsføringsmateriell, er i samsvar med de opplysningene foretaket gir til kunder i forbindelse med at det utfører investerings- og tilleggstjenester.
6. Markedsføringsmateriell som inneholder et tilbud eller en invitasjon av følgende art samt angir svarmåte eller inneholder et skjema som kan benyttes til å gi svar, skal inneholde de delene av opplysningene nevnt i artikkel 47–50 som er relevante for vedkommende tilbud eller invitasjon:
 - a) et tilbud om å inngå en avtale i tilknytning til et finansielt instrument eller en investeringstjeneste eller tilleggstjeneste med en person som svarer på meldingen,
 - b) en invitasjon til en person som svarer på meldingen, til å komme med et tilbud om å inngå en avtale i tilknytning til et finansielt instrument eller en investeringstjeneste eller tilleggstjeneste.

Første ledd kommer imidlertid ikke til anvendelse dersom den potensielle kunden, for å svare på et tilbud eller en invitasjon i markedsføringsmaterialet, må vise til et eller flere andre dokumenter som, alene eller til sammen, inneholder disse opplysningene.

*Artikkel 47***Opplysninger om verdipapirforetaket og dets tjenester for kunder og potensielle kunder**

(Artikkel 24 nr. 4 i direktiv 2014/65/EU)

1. Verdipapirforetak skal, der dette er relevant, gi kunder eller potensielle kunder følgende generelle opplysninger:
 - a) navn på og adresse til verdipapirforetaket samt kontaktopplysninger som er nødvendige for at kunder skal kunne kommunisere effektivt med foretaket,
 - b) de språkene som kunden kan kommunisere med verdipapirforetaket på, og motta dokumenter og annen informasjon fra foretaket på,
 - c) de kommunikasjonsmetodene som skal benyttes mellom verdipapirforetaket og kunden, herunder og der dette er relevant, metoder for sending og mottak av ordrer,
 - d) en erklæring om at verdipapirforetaket er godkjent samt navn på og kontaktadresse til vedkommende myndighet som har godkjent foretaket,
 - e) der verdipapirforetaket opptrer gjennom en tilknyttet agent, en erklæring om dette som angir i hvilken medlemsstat denne agenten er registrert,
 - f) arten, hyppigheten og tidsplanen for rapportene om utførelsen av tjenesten som skal ytes av verdipapirforetaket til kunden i samsvar med artikkel 25 nr. 6 i direktiv 2014/65/EU,

- g) dersom verdipapirforetaket holder kundens finansielle instrumenter eller kundens midler, et sammendrag av hvilke tiltak foretaket vil treffe for å sikre at de er beskyttet, herunder et sammendrag av relevante erstatningsordninger for investorer eller innskuddsgarantiordninger som gjelder for foretakets virksomhet i en medlemsstat,
- h) en beskrivelse, som kan gis som et sammendrag, av hvilke retningslinjer for interessekonflikter som foretaket har i samsvar med artikkel 34,
- i) når kunden anmoder om det, nærmere opplysninger om foretakets retningslinjer for interessekonflikter på et varig medium eller ved hjelp av et nettsted (der dette ikke utgjør et varig medium), forutsatt at vilkårene i artikkel 3 nr. 2 er oppfylt.

Opplysningene angitt i bokstav a)–i) skal gis i god tid før investeringstjenester eller tilleggstjenester ytes til kunder eller potensielle kunder.

2. Når verdipapirforetak yter tjenesten porteføljeforvaltning, skal de fastsette en egnet metode for evaluering og sammenligning, for eksempel en relevant referanseindeks, basert på kundens investeringsmål samt hvilke typer finansielle instrumenter kundeporteføljen omfatter, slik at kunden som tjenesten utføres for, kan vurdere foretakets yting.

3. Dersom verdipapirforetak foreslår å yte porteføljeforvaltningstjenester til en kunde eller potensiell kunde, skal de, i tillegg til de opplysningene som kreves i nr. 1, gi kunden de av følgende opplysninger som er relevante:

- a) opplysninger om metode og hyppighet for verdsetting av de finansielle instrumentene i kundens portefølje,
- b) opplysninger om eventuell delegering av skjønnsmessig forvaltning av hele eller deler av de finansielle instrumentene eller midlene i kundens portefølje,
- c) en spesifikasjon av en eventuell referanseindeks som inntjeningen i kundens portefølje vil bli sammenlignet med,
- d) hvilken type finansielt instrument som kan inngå i kundeporteføljen, og hvilke typer transaksjoner som kan utføres i slike instrumenter, herunder eventuelle begrensninger,
- e) målet for forvaltningen, hvilket risikonivå som skal gjenspeiles i forvalterens utøvelse av skjønn og eventuelle særlige begrensninger i dette skjønn.

Opplysningene angitt i bokstav a)–e) skal gis i god tid før investeringstjenester eller tilleggstjenester ytes til kunder eller potensielle kunder.

Artikkel 48

Opplysninger om finansielle instrumenter

(Artikkel 24 nr. 4 i direktiv 2014/65/EU)

1. Verdipapirforetak skal, i god tid før de yter investeringstjenester eller tilleggstjenester til kunder eller potensielle kunder, gi kunder eller potensielle kunder en generell beskrivelse av arten av og risikoene ved finansielle instrumenter, idet det tas særlig hensyn til kundens kategorisering som enten ikke-profesjonell kunde, profesjonell kunde eller kvalifisert motpart. Denne beskrivelsen skal forklare arten av den særlige typen instrument det gjelder, hvordan det finansielle instrumentet fungerer og utvikler seg under ulike markedsforhold, herunder både positive og negative, samt de risikoene som er knyttet til denne typen instrument, i tilstrekkelig detalj til at kunden kan treffe investeringsbeslutninger på et velfundert grunnlag.

2. Beskrivelsen av risikoene nevnt i nr. 1 skal, der dette er relevant for den særlige typen finansielt instrument samt for kundens status og nivå med hensyn til kunnskap, omfatte følgende:

- a) de risikoene som er knyttet til vedkommende type finansielt instrument, herunder en forklaring av gjeldsgraden og dens virkninger samt risikoen for å tape hele investeringen, herunder risikoen for at utstederen blir insolvent eller tilknyttede hendelser, for eksempel intern tapsdekning,
- b) volatiliteten til kursen på slike instrumenter og eventuelle begrensninger i det tilgjengelige markedet for slike instrumenter,
- c) opplysninger om hindringer eller begrensninger for desinvestering, som kan forekomme når det gjelder illikvide finansielle instrumenter eller finansielle instrumenter med en fast investeringsperiode, herunder en beskrivelse av mulige metoder for uttreden og følgene av en eventuell uttreden, mulige begrensninger og anslått tidsramme for salget av det finansielle instrumentet før de opprinnelige kostnadene for transaksjonen i denne typen finansielle instrumenter gjenvinnes,
- d) det faktum at en investor som en følge av transaksjoner i slike instrumenter kan påta seg finansielle forpliktelser og andre forpliktelser, herunder betingede forpliktelser, i tillegg til kostnaden ved å anskaffe instrumentene,

e) eventuelle marginkrav eller tilsvarende forpliktelser som gjelder for instrumenter av vedkommende type.

3. Dersom et verdipapirforetak gir en ikke-profesjonell kunde eller potensiell ikke-profesjonell kunde opplysninger om et finansielt instrument som omfattes av et aktuelt tilbud til allmennheten og det er offentliggjort et prospekt i forbindelse med dette tilbudet i henhold til direktiv 2003/71/EF, skal dette foretaket i god tid før det yter investeringstjenester eller tilleggstjenester til kunder eller potensielle kunder, informere kunden eller den potensielle kunden om hvor dette prospektet er gjort offentlig tilgjengelig.

4. Dersom et finansielt instrument består av to eller flere ulike finansielle instrumenter eller tjenester, skal verdipapirforetaket gi en tilstrekkelig beskrivelse av det finansielle instrumentets juridiske art, dette instrumentets bestanddeler og hvordan samspillet mellom bestanddelene påvirker risikoene ved investeringen.

5. Når det gjelder finansielle instrumenter som omfatter en garanti eller kapitalbeskyttelse, skal verdipapirforetaket gi en kunde eller en potensiell kunde opplysninger om omfanget og arten av en slik garanti eller kapitalbeskyttelse. Når garantien er gitt av tredjemann, skal opplysningene om denne garantien inneholde tilstrekkelige detaljer om garantisten og garantien til at kunden eller den potensielle kunden kan foreta en korrekt vurdering av garantien.

Artikkel 49

Opplysninger i tilknytning til sikring av kundens finansielle instrumenter eller kundens midler

(Artikkel 24 nr. 4 i direktiv 2014/65/EU)

1. Verdipapirforetak som innehar finansielle instrumenter eller midler som tilhører kunder, skal, der det er relevant, gi disse kundene eller potensielle kundene de opplysningene som angis i nr. 2–7.

2. Verdipapirforetaket skal informere kunden eller den potensielle kunden i tilfeller der vedkommende kundes finansielle instrumenter eller midler innehas av tredjemann på vegne av verdipapirforetaket, og om verdipapirforetakets ansvar i henhold til gjeldende nasjonal lovgivning for tredjemanns eventuelle handlinger eller utelatelser samt følgene for kunden av tredjemanns insolvens.

3. I tilfeller der kundens eller den potensielle kundens finansielle instrumenter, dersom dette er tillatt i henhold til nasjonal lovgivning, kan holdes på en samlekonto av tredjemann, skal verdipapirforetaket informere kunden om dette og gi en tydelig advarsel om hvilken risiko dette kan innebære.

4. Verdipapirforetaket skal informere kunden eller den potensielle kunden i tilfeller der det i henhold til nasjonal lovgivning ikke er mulig å identifisere kundens finansielle instrumenter som holdes av tredjemann, atskilt fra vedkommende tredjemanns eller verdipapirforetakets egne finansielle instrumenter, og skal gi en tydelig advarsel om hvilken risiko dette kan innebære.

5. Verdipapirforetaket skal informere kunden eller den potensielle kunden i tilfeller der kontoer som inneholder finansielle instrumenter eller midler som tilhører vedkommende kunde eller potensielle kunde, er eller vil bli underlagt lovgivningen i en annen jurisdiksjon enn en medlemsstats, og skal opplyse om at kundens eller den potensielle kundens rettigheter i tilknytning til disse finansielle instrumentene eller midlene kan endres tilsvarende.

6. Et verdipapirforetak skal informere kunden om eksistensen av og vilkårene for en eventuell sikkerhetsinteresse eller en panterettighet som foretaket har eller kan få med hensyn til kundens finansielle instrumenter eller midler, eller en eventuell motregningsrett foretaket har med hensyn til disse instrumentene eller midlene. Der dette er relevant, skal foretaket også informere kunden om at en depositar kan ha en sikkerhetsinteresse, en panterettighet eller en motregningsrett i tilknytning til disse instrumentene eller midlene.

7. Et verdipapirforetak skal, før det gjennomfører verdipapirfinansieringstransaksjoner i tilknytning til finansielle instrumenter som innehas av foretaket på vegne av en kunde, eller på annen måte bruker slike finansielle instrumenter for egen regning eller for en annen kundes regning, i god tid før bruk av disse instrumentene gi kunden, på et varig medium, klare, fullstendige og nøyaktige opplysninger om verdipapirforetakets forpliktelser og ansvar med hensyn til bruken av disse finansielle instrumentene, herunder vilkårene for tilbakelevering av dem samt om hvilken risiko som er involvert.

Artikkel 50

Opplysninger om kostnader og tilleggskostnader

(Artikkel 24 nr. 4 i direktiv 2014/65/EU)

1. Med sikte på å gi opplysninger til kunder om alle kostnader og gebyrer i henhold til artikkel 24 nr. 4 i direktiv 2014/65/EU, skal verdipapirforetak oppfylle de detaljerte kravene i nr. 2–10.

Uten at det berører forpliktelsene fastsatt i artikkel 24 nr. 4 i direktiv 2014/65/EU, skal verdipapirforetak som yter investeringstjenester til profesjonelle kunder, ha rett til å inngå avtale med disse kundene om en begrenset anvendelse av de detaljerte kravene fastsatt i denne artikkel. Verdipapirforetak skal ikke kunne avtale slike begrensninger når tjenestene investeringsrådgivning eller porteføljeforvaltning ytes eller når, uavhengig av hvilken investeringstjeneste som ytes, de berørte finansielle instrumentene omfatter et derivat.

Uten at det berører forpliktelsene angitt i artikkel 24 nr. 4 i direktiv 2014/65/EU, skal verdipapirforetak som yter investeringstjenester til kvalifiserte motparter, ha rett til å inngå avtale med disse kundene om en begrenset anvendelse av de detaljerte kravene fastsatt i denne artikkel, unntatt når, uavhengig av hvilken investeringstjeneste som ytes, de berørte finansielle instrumentene omfatter et derivat og den kvalifiserte motparten har til hensikt å tilby dem til sine kunder.

2. Når det gjelder forhånds- og etterhåndsinformasjon om kostnader og gebyrer til kunder, skal verdipapirforetak sammenstille følgende:

- a) alle kostnader og tilknyttede gebyrer som pålegges av verdipapirforetak eller andre parter dersom kunden har blitt henvist til en slik tredjemann, for investeringstjenesten(e) og/eller tilleggstjenestene som er ytt til kunden, og
- b) alle kostnader og tilknyttede gebyrer i forbindelse med produksjon og forvaltning av finansielle instrumenter.

Kostnadene nevnt i bokstav a) og b) er oppført i vedlegg II til denne delen av forskriften. Ved anvendelse av bokstav a) skal betalinger fra tredjemann som verdipapirforetakene mottar i forbindelse med investeringstjenesten som ytes til en kunde, føres atskilt, og de samlede kostnadene og gebyrene skal legges sammen og uttrykkes både som et kontantbeløp og som et prosenttall.

3. I tilfeller der en del av de samlede kostnadene og gebyrene skal betales i eller representerer et beløp i utenlandsk valuta, skal verdipapirforetak angi hvilken valuta som er involvert, og gjeldende valutaomregningskurser og -utgifter. Verdipapirforetak skal også underrette om betalingsvilkårene eller vilkår for andre ytelser.

4. I forbindelse med opplysninger om produktkostnader og gebyrer som ikke inngår i nøkkelinformasjonsdokumentet for investorer i en UCITS, skal verdipapirforetakene beregne og opplyse om disse kostnadene, for eksempel ved å kontakte forvaltningsselskaper for UCITS-fond for å innhente relevante opplysninger.

5. Forpliktelsen til i god tid å gi fullstendig forhåndsinformasjon om de samlede kostnadene og gebyrene i forbindelse med det finansielle instrumentet og investerings- eller tilleggstjenesten som er ytt, får anvendelse på verdipapirforetak i følgende situasjoner:

- a) dersom verdipapirforetaket anbefaler eller markedsfører finansielle instrumenter til kunder, eller
- b) dersom verdipapirforetaket som yter investeringstjenester, er forpliktet til å gi kunder et nøkkelinformasjonsdokument for investorer i en UCITS eller et nøkkelinformasjonsdokument for PRIIP-er i forbindelse med de relevante finansielle instrumentene, i samsvar med relevant unionsregelverk.

6. Verdipapirforetak som ikke anbefaler eller markedsfører et finansielt instrument overfor kunden eller ikke er forpliktet til å gi kunden et nøkkelinformasjonsdokument i samsvar med relevant unionsregelverk, skal underrette sine kunder om alle kostnader og gebyrer i forbindelse med investerings- og/eller tilleggstjenesten som er ytt.

7. Dersom mer enn ett verdipapirforetak yter investerings- eller tilleggstjenester til kunden, skal hvert verdipapirforetak gi opplysninger om kostnadene som er knyttet til de investerings- eller tilleggstjenestene det yter. Et verdipapirforetak som overfor sine kunder anbefaler eller markedsfører tjenester som ytes av et annet foretak, skal sammenstille kostnadene og gebyrene for sine tjenester og kostnadene og gebyrene for tjenestene som ytes av det andre foretaket. Et verdipapirforetak skal ta hensyn til kostnader og gebyrer knyttet til andre investerings- eller tilleggstjenester som ytes av andre foretak, dersom det har henvist kunden til disse andre foretakene.

8. Når de forhåndsberegner kostnader og gebyrer, skal verdipapirforetak bruke faktisk påløpte kostnader som en tilnæringsverdi for de forventede kostnadene og gebyrene. Dersom faktiske kostnader ikke er tilgjengelige, skal verdipapirforetaket framlegge rimelige anslag over disse kostnadene. Verdipapirforetak skal gjennomgå forhåndsanslagene på grunnlag av erfaringer i ettertid, og skal ved behov tilpasse disse forutsetningene.

9. Verdipapirforetak skal hvert år gi opplysninger i ettertid om alle kostnader og gebyrer knyttet til både finansielle instrumenter og investerings- og tilleggstjenester dersom de har anbefalt eller markedsført det eller de finansielle instrumentene, eller dersom de har gitt kunden nøkkelinformasjonsdokumentet i forbindelse med det eller de finansielle instrumentene og de har eller har hatt et pågående forhold til kunden i løpet av året. Disse opplysningene skal baseres på påløpte kostnader og framlegges på individuelt grunnlag.

Verdipapirforetak kan velge å gi slike sammenstilte opplysninger om kostnader og gebyrer for investeringstjenestene og de finansielle instrumentene i forbindelse med en eventuell eksisterende periodisk rapportering til kundene.

10. Verdipapirforetak skal i forbindelse med yting av investeringstjenester gi sine kunder en illustrasjon som viser den kumulative virkningen som kostnader har på avkastningen. En slik illustrasjon skal gis både på forhånd og i ettertid. Verdipapirforetak skal sikre at illustrasjonen oppfyller følgende krav:

- a) illustrasjonen viser hvilken virkning de samlede kostnadene og gebyrene har på investeringens avkastning,
- b) illustrasjonen viser eventuelle forventede toppnivåer for eller svingninger i kostnadene, og
- c) illustrasjonen følges av en beskrivelse av illustrasjonen.

Artikkel 51

Opplysninger gitt i samsvar med direktiv 2009/65/EU og forordning (EU) nr. 1286/2014

(Artikkel 24 nr. 4 i direktiv 2014/65/EU)

Verdipapirforetak som formidler andeler i innretninger for kollektiv investering eller PRIIP-er, skal i tillegg informere sine kunder om eventuelle andre kostnader og tilknyttede gebyrer i forbindelse med produktet, som ikke inngår i nøkkelinformasjonsdokumentet for en UCITS eller PRIIP-er, og om kostnadene og gebyrene som er knyttet til deres yting av investeringstjenester i forbindelse med det finansielle instrumentet.

AVSNITT 2

Investeringsrådgivning

Artikkel 52

Opplysninger om investeringsrådgivning

(Artikkel 24 nr. 4 i direktiv 2014/65/EU)

1. Verdipapirforetak skal på en klar og kortfattet måte forklare hvorvidt og hvorfor investeringsrådgivning anses som uavhengig eller ikke-uavhengig, og typen og arten av de begrensningene som gjelder, herunder forbudet mot å motta og beholde tilskyndelser når investeringsrådgivningen ytes på uavhengig grunnlag.

Når samme kunde tilbys eller mottar rådgivning på både uavhengig og ikke-uavhengig grunnlag, skal verdipapirforetak forklare omfanget av begge tjenestene for å gjøre det mulig for investorene å forstå forskjellene mellom dem, og skal ikke presentere seg selv som en uavhengig investeringsrådgiver for den samlede virksomheten. Foretakene skal i sin kommunikasjon med kunder ikke på utilbørlig måte framheve sine uavhengige investeringsrådgivningstjenester på bekostning av ikke-uavhengige investeringstjenester.

2. Verdipapirforetak som yter investeringsrådgivning, på uavhengig eller ikke-uavhengig grunnlag, skal opplyse kunden om det utvalget av finansielle instrumenter som kan anbefales, herunder om foretakets forhold til utstederne eller leverandørene av instrumentene.

3. Verdipapirforetak skal gi en beskrivelse av hvilke typer finansielle instrumenter som vurderes, utvalget av finansielle instrumenter og leverandører analysert per type instrument avhengig av tjenestens omfang, og, når de yter uavhengig rådgivning, hvordan den tjenesten som ytes, oppfyller vilkårene for yting av investeringsrådgivning på uavhengig grunnlag samt faktorer som er tatt hensyn til i den utvelgingsprosessen verdipapirforetaket har anvendt for å anbefale finansielle instrumenter, for eksempel risikoer, kostnader og kompleksitet knyttet til de finansielle instrumentene.

4. Når det utvalget av finansielle instrumenter som vurderes av verdipapirforetaket som yter investeringsrådgivning på uavhengig grunnlag, omfatter verdipapirforetakets egne finansielle instrumenter eller instrumenter som utstedes eller leveres av foretak som har nær tilknytning til eller andre nære juridiske eller økonomiske forbindelser med verdipapirforetaket, eller av andre utstedere eller leverandører som ikke er tilknyttet eller har slike forbindelser, skal verdipapirforetaket, for hver type finansielt instrument, identifisere det utvalget av finansielle instrumenter som utstedes eller leveres av foretak som ikke har noen tilknytning til verdipapirforetaket.

5. Verdipapirforetak som regelmessig vurderer egnetheten av anbefalingene som er gitt i henhold til artikkel 54 nr. 12, skal opplyse om følgende:

- a) hyppigheten og omfanget av den regelmessige egnethetsvurderingen og, dersom det er relevant, vilkårene som utløser denne vurderingen,

- b) i hvilken utstrekning opplysningene som er innhentet tidligere, vil bli gjenstand for en ny vurdering, og
- c) hvordan en ajourført anbefaling vil bli meddelt kunden.

Artikkel 53

Investeringsrådgivning på uavhengig grunnlag

(Artikkel 24 nr. 4 og 7 i direktiv 2014/65/EU)

1. Verdipapirforetak som yter investeringsrådgivning på uavhengig grunnlag, skal fastsette og gjennomføre en utvelgingsprosess for å vurdere og sammenligne et tilstrekkelig utvalg av finansielle instrumenter som er tilgjengelige på markedet, i samsvar med artikkel 24 nr. 7 bokstav a) i direktiv 2014/65/EU. Utvelgingsprosessen skal omfatte følgende:

- a) antallet og utvalget av finansielle instrumenter som vurderes, står i forhold til omfanget av de investeringsrådgivningstjenestene som ytes av den uavhengige investeringsrådgiveren,
- b) antallet og utvalget av finansielle instrumenter som vurderes, er tilstrekkelig representativt for de finansielle instrumentene som er tilgjengelige på markedet,
- c) mengden av finansielle instrumenter som utstedes av verdipapirforetaket selv eller av enheter som er nært knyttet til verdipapirforetaket, står i forhold til den samlede mengden finansielle instrumenter som vurderes, og
- d) kriteriene for utvelging av de ulike finansieringsinstrumentene skal omfatte alle relevante aspekter som risikoer, kostnader og kompleksitet samt egenskapene til verdipapirforetakets kunder, og skal sikre at valget av instrumenter som kan anbefales, ikke er misvisende.

Dersom det ikke er mulig å foreta en slik sammenligning på grunn av forretningsmodellen eller det spesifikke omfanget av tjenesten som ytes, skal verdipapirforetaket som yter investeringsrådgivning, ikke presentere seg selv som uavhengig.

2. Et verdipapirforetak som yter investeringsrådgivning på uavhengig grunnlag og konsentrerer seg om visse kategorier eller et bestemt utvalg av finansielle instrumenter, skal oppfylle følgende krav:

- a) foretaket skal markedsføre seg selv på en måte som er beregnet på å tiltrekke bare kunder som foretrekker disse kategoriene eller dette utvalget av finansielle instrumenter,
- b) foretaket skal kreve at kunder angir at de bare er interessert i å investere i den bestemte kategorien eller det bestemte utvalget av finansielle instrumenter, og
- c) foretaket skal, før det yter tjenesten, sikre at tjenesteytingen er egnet for hver nye kunde på grunnlag av at dets forretningsmodell passer til kundens behov og mål, og at utvalget av finansielle instrumenter er egnet for kunden. Dersom dette ikke er tilfelle, skal foretaket ikke yte en slik tjeneste til kunden.

3. Et verdipapirforetak som yter investeringsrådgivning på både uavhengig og ikke-uavhengig grunnlag, skal oppfylle følgende forpliktelser:

- a) verdipapirforetaket har i god tid før det yter tjenestene, underrettet sine kunder, på et varig medium, om rådgivningen vil være uavhengig eller ikke-uavhengig i samsvar med artikkel 24 nr. 4 bokstav a) i direktiv 2014/65/EU og de gjeldende gjennomføringstiltakene,
- b) verdipapirforetaket har presentert seg selv som uavhengig med hensyn til tjenestene som det yter investeringsrådgivning for på uavhengig grunnlag,
- c) verdipapirforetakene har innført tilstrekkelige organisatoriske krav og kontroller for å sikre at begge typer rådgivningstjenester og rådgivere er klart atskilt fra hverandre, og at kunder ikke blir forvirret når det gjelder den typen rådgivning de mottar, samt at de får den typen rådgivning som er hensiktsmessig for dem. Verdipapirforetaket skal ikke tillate at en fysisk person yter både uavhengig og ikke-uavhengig rådgivning.

AVSNITT 3

Vurdering av egnethet og hensiktsmessighet

Artikkel 54

Egnethetsvurdering og egnethetsrapporter

(Artikkel 25 nr. 2 i direktiv 2014/65/EU)

1. Verdipapirforetak skal ikke skape tvetydighet eller forvirring med hensyn til sitt ansvar i prosessen når de vurderer egnetheten av investeringstjenester eller finansielle instrumenter i samsvar med artikkel 25 nr. 2 i direktiv 2014/65/EU. Når de vurderer egnetheten, skal foretaket på en klar og enkel måte opplyse kunder eller potensielle kunder om at egnetheten vurderes for at foretaket skal kunne opptre i kundens beste interesse.

Dersom investeringsrådgivning eller porteføljeforvaltningstjenester ytes helt eller delvis gjennom et automatisert eller halvautomatisert system, skal ansvaret for å foreta egnethetsvurderingen ligge hos verdipapirforetaket som yter tjenesten, og skal ikke reduseres ved at det brukes et elektronisk system for å gi en personlig anbefaling eller ta en beslutning om handel.

2. Verdipapirforetak skal fastsette omfanget av opplysningene som skal innhentes fra kunder, i lys av alle kjennetegn ved investeringsrådgivnings- eller porteføljeforvaltningstjenestene som skal ytes til disse kundene. Verdipapirforetak skal innhente de opplysningene fra kunder eller potensielle kunder som er nødvendig for at foretaket skal forstå grunnleggende fakta om kunden og ha et rimelig grunnlag for å fastslå, under behørig vurdering av arten og omfanget av den tjenesten som skal ytes, at den bestemte transaksjonen som skal anbefales, eller gjennomføres før det ytes en porteføljeforvaltningstjeneste, oppfyller følgende kriterier:

- a) den oppfyller investeringsmålet for vedkommende kunde, herunder kundens risikotoleranse,
 - b) den er slik at kunden finansielt sett er i stand til å bære en eventuell tilknyttet investeringsrisiko i samsvar med kundens investeringsmål,
 - c) den er slik at kunden har den kunnskapen eller erfaringen som er nødvendig for å forstå risikoen ved transaksjonen eller forvaltningen av kundens portefølje.
3. Dersom et verdipapirforetak yter en investeringstjeneste til en profesjonell kunde, skal det være berettiget til å anta at i tilknytning til de produktene, transaksjonene og tjenestene som foretaket er klassifisert for, har kunden det nødvendige nivået av erfaring og kunnskap i henhold til nr. 2 bokstav c).

Når denne investeringstjenesten består i at det ytes investeringsrådgivning til en profesjonell kunde som omfattes av avsnitt 1 i vedlegg II til direktiv 2014/65/EU, skal verdipapirforetaket i henhold til nr. 2 bokstav b) være berettiget til å anta at kunden er finansielt i stand til å bære all tilknyttet investeringsrisiko i samsvar med investeringsmålene til vedkommende kunde.

4. Opplysninger om den finansielle situasjonen til kunden eller den potensielle kunden skal, der dette er relevant, omfatte opplysninger om kilden til og omfanget av kundens regulære inntekt, kundens eiendeler, herunder likvide midler, investeringer og fast eiendom samt kundens regulære finansielle forpliktelser.

5. Opplysninger om investeringsmålene til kunden eller den potensielle kunden skal, der det er relevant, omfatte opplysninger om hvor lenge kunden ønsker å sitte med investeringen, kundens preferanser når det gjelder risiko, kundens risikoprofil og hensiktene med investeringen.

6. Når en kunde er en juridisk person eller en gruppe på to eller flere fysiske personer, eller dersom én eller flere fysiske personer representeres av en annen fysisk person, skal verdipapirforetaket innføre og gjennomføre retningslinjer om hvem som bør være omfattet av egnethetsvurderingen, og om hvordan denne vurderingen skal skje i praksis, herunder fra hvem det bør innhentes opplysninger om kunnskap og erfaring, finansiell situasjon og investeringsmål. Verdipapirforetaket skal dokumentere disse retningslinjene.

Når en fysisk person er representert av en annen fysisk person, eller når en juridisk person som har bedt om å bli behandlet som profesjonell kunde i samsvar med avsnitt 2 i vedlegg II til direktiv 2014/65/EU, skal tas i betraktning ved egnethetsvurderingen, skal den finansielle situasjonen og investeringsmålene være de som gjelder for den juridiske personen, eller, når det dreier seg om den fysiske personen, den underliggende kunden og ikke representanten. Kunnskap og erfaring skal være den som innehas av den fysiske personen eller den personen som har tillatelse til å gjennomføre transaksjoner på vegne av den underliggende kunden.

7. Verdipapirforetak skal treffe rimelige tiltak for å sikre at de innsamlede opplysningene om kunder eller potensielle kunder, er pålitelige. Dette skal omfatte, men ikke være begrenset til følgende:

- a) å sikre at kundene forstår at det er viktig å gi nøyaktige og ajourførte opplysninger,
- b) å sikre at alle verktøyer, for eksempel profileringsverktøy brukt ved risikovurdering eller verktøy for å vurdere en kundes kunnskap og erfaring, som anvendes ved egnethetsvurderingen, er egnet for formålet og er korrekt utformet for å anvendes på kundene, og at eventuelle begrensninger identifiseres og aktivt reduseres gjennom vurderingsprosessen,
- c) å sikre at de spørsmålene som stilles i prosessen vil bli forstått av kundene, at de nøyaktig gjenspeiler kundens mål og behov, og at de gir opplysninger som er nødvendige for å foreta egnethetsvurderingen, og
- d) å treffe tiltak, ved behov, for eventuelt å sikre at kundens opplysninger er konsekvente, for eksempel ved å vurdere om det foreligger åpenbare unøyaktigheter i opplysningene fra kunder.

Verdipapirforetak som har et løpende forhold til kunden, for eksempel ved å yte en løpende investeringsrådgivnings- eller porteføljeforvaltningstjeneste, skal ha og kunne dokumentere egnede retningslinjer og framgangsmåter for å opprettholde tilstrekkelig og ajourført kundeinformasjon i det omfang som er nødvendig for å oppfylle kravene i nr. 2.

8. I tilfeller der et verdipapirforetak yter tjenestene investeringsrådgivning eller porteføljeforvaltning og ikke får de opplysningene som kreves i henhold til artikkel 25 nr. 2 i direktiv 2014/65/EU, skal foretaket ikke anbefale investeringstjenester eller finansielle instrumenter til kunden eller den potensielle kunden.

9. Verdipapirforetak skal ha og kunne dokumentere hensiktsmessige retningslinjer og framgangsmåter for å sikre at de forstår arten av og egenskapene, herunder kostnadene og risikoene, ved investeringstjenester og finansielle instrumenter som velges til kundene, og at de, idet det tas hensyn til kostnader og kompleksitet, vurderer om tilsvarende investeringstjenester eller finansielle instrumenter kan stemme overens med kundens risikoprofil.

10. Når et verdipapirforetak yter investeringstjenester i form av investeringsrådgivning eller porteføljeforvaltning, skal det ikke anbefale eller beslutte å handle dersom ingen av tjenestene eller instrumentene er egnet for kunden.

11. Når verdipapirforetak yter investeringsrådgivning eller porteføljeforvaltningstjenester som innebærer bytting av investeringer, enten ved å selge et instrument og kjøpe et annet eller ved å utøve en rett til å foreta en endring som gjelder et eksisterende instrument, skal verdipapirforetak innhente nødvendige opplysninger om kundens eksisterende investeringer og de anbefalte nye investeringene, og analysere kostnadene og fordelene ved å bytte, slik at de med rimelighet kan vise at fordelene ved veksling er større enn kostnadene.

12. Når verdipapirforetak yter investeringsrådgivning, skal de gi den ikke-profesjonelle kunden en rapport som inneholder et sammendrag av rådgivningen og forklarer på hvilken måte anbefalingen er egnet for den ikke-profesjonelle kunden, herunder hvordan den stemmer overens med kundens mål og personlige forhold sett i lys av den investeringsperioden som kreves, kundens kunnskap og erfaring, og kundens risikovillighet og evne til å bære tap.

Verdipapirforetak skal gjøre kundene oppmerksomme på, og ta med i egnethetsrapporten, opplysninger om hvorvidt de anbefalte tjenestene eller instrumentene sannsynligvis vil kreve at den ikke-profesjonelle kunden anmoder om en regelmessig gjennomgåelse av de avtalte ordningene.

Dersom et verdipapirforetak yter en tjeneste som innebærer regelmessige egnethetsvurderinger og -rapporter, kan det være tilstrekkelig at de etterfølgende rapportene etter rapporten om den første tjenesten som er ytt, bare omfatter endringer i de berørte tjenestene eller instrumentene og/eller kundens omstendigheter, uten at alle opplysningene i den første rapporten gjentas.

13. Verdipapirforetak som foretar en regelmessig egnethetsvurdering, skal for å forbedre tjenesten minst én gang i året vurdere egnetheten av de anbefalingene som gis. Hyppigheten av denne vurderingen skal økes avhengig av kundens risikoprofil og hvilken type finansielle instrumenter som anbefales.

Artikkel 55

Felles bestemmelser om vurderingen av egnethet eller hensiktsmessighet

(Artikkel 25 nr. 2 og 3 i direktiv 2014/65/EU)

1. Verdipapirforetak skal sikre at opplysningene om en kundes eller potensiell kundes kunnskap og erfaring på investeringsområdet omfatter følgende, i det omfang dette er hensiktsmessig for arten av kunde, arten og omfanget av tjenesten som skal ytes og typen produkt eller transaksjon som er planlagt, herunder deres kompleksitet og den risiko som er involvert:

- a) hvilke typer tjeneste, transaksjon og finansielt instrument som kunden er kjent med,
- b) arten, omfanget og hyppigheten av kundens transaksjoner i finansielle instrumenter og i hvilken periode de er blitt utført,

- c) kundens eller den potensielle kunden utdanningsnivå, yrke eller relevant tidligere yrke.
2. Et verdipapirforetak skal ikke forsøke å hindre at en kunde eller en potensiell kunde gir de opplysningene som kreves i henhold til artikkel 25 nr. 2 og 3 i direktiv 2014/65/EU.
3. Et verdipapirforetak skal være berettiget til å stole på de opplysningene som gis av foretakets kunder eller potensielle kunder, med mindre foretaket er klar over eller burde være klar over at opplysningene er åpenbart utdaterte, unøyaktige eller ufullstendige.

Artikkel 56

Vurdering av hensiktsmessighet og tilknyttet dokumentasjonsplikt

(Artikkel 25 nr. 3 og 5 i direktiv 2014/65/EU)

1. Verdipapirforetak skal avgjøre om en kunde har den kunnskapen eller erfaringen som er nødvendig for å forstå risikoene som er knyttet til det produktet eller den investeringstjenesten som tilbys eller etterspørres, når de vurderer om en investeringstjeneste som nevnt i artikkel 25 nr. 3 i direktiv 2014/65/EU er egnet for kunden.

Et verdipapirforetak skal være berettiget til å anta at en profesjonell kunde har den kunnskapen eller erfaringen som er nødvendig for å forstå de risikoene som er knyttet til vedkommende investeringstjenester eller transaksjoner, eller typer av transaksjoner eller produkter, som kunden er klassifisert som en profesjonell kunde for.

2. Verdipapirforetak skal føre registre over egnethetsvurderinger, som skal omfatte følgende:
- a) resultatene av egnethetsvurderingen,
- b) eventuelle advarsler som er gitt til kunden dersom investeringstjenesten eller produktkjøpet ble ansett som potensielt uegnet for kunden, hvorvidt kunden ba om at transaksjonen skulle gjennomføres til tross for advarselen, og eventuelt om foretaket aksepterte kundens anmodning om å gjennomføre transaksjonen,
- c) eventuelle advarsler som er gitt til kunden dersom kunden ikke ga tilstrekkelige opplysninger til at foretaket kunne foreta en egnethetsvurdering, hvorvidt kunden ba om at transaksjonen skulle gjennomføres til tross for denne advarselen, og eventuelt om foretaket aksepterte kundens anmodning om å gjennomføre transaksjonen.

Artikkel 57

Yting av tjenester i ikke-sammensatte instrumenter

(Artikkel 25 nr. 4 i direktiv 2014/65/EU)

Et finansielt instrument som ikke er uttrykkelig angitt i artikkel 25 nr. 4 bokstav a) i direktiv 2014/65/EU, skal anses som et ikke-sammensatt finansielt instrument i henhold til artikkel 25 nr. 4 bokstav a) vi) i direktiv 2014/65/EU dersom det oppfyller følgende kriterier:

- a) det hører ikke inn under artikkel 4 nr. 1 punkt 44 bokstav c) i, eller avsnitt C nr. 4–11 i vedlegg I til direktiv 2014/65/EU,
- b) det er hyppige muligheter til å avhende, innløse eller på annen måte realisere instrumentet til kurser som er offentlig tilgjengelige for markedsdeltakere og som enten er markedskurser eller kurser som er gjort tilgjengelige, eller godkjent, av verdsettingssystemer uavhengig av utstederen,
- c) det innebærer ingen faktisk eller potensiell forpliktelse for kunden som overstiger kostnaden ved å anskaffe instrumentet,
- d) det inneholder ikke klausuler, vilkår eller grenser som på en grunnleggende måte kan endre arten av eller risikoen ved investeringen eller avkastningsprofilen, for eksempel investeringer som omfatter en rett til å konvertere instrumentet til en annen investering,
- e) det omfatter ikke eksplisitte eller implisitte innløsningsgebyrer som medfører at investeringen blir illikvid selv om det teknisk sett er hyppige muligheter for å avhende, innløse eller på annen måte realisere det,
- f) tilstrekkelig omfattende opplysninger om instrumentets særtrekk er offentlig tilgjengelig og vil sannsynligvis bli klart forstått slik at en gjennomsnittlig ikke-profesjonell kunde kan foreta en velfundert vurdering av om den skal utføre en transaksjon i vedkommende instrument.

*Artikkel 58***Avtaler med ikke-profesjonelle kunder og profesjonelle kunder**

(Artikkel 24 nr. 1 og artikkel 25 nr. 5 i direktiv 2014/65/EU)

Verdipapirforetak som yter en investeringstjeneste eller en tilleggstjeneste som nevnt i avsnitt B nr. 1 i vedlegg I til direktiv 2014/65/EU til en kunde etter denne delen av forskriftens anvendelsesdato, skal inngå en skriftlig basisavtale med kunden, på papir eller et annet varig medium, der de grunnleggende rettighetene og forpliktelsene til foretaket og kunden angis. Verdipapirforetak som yter investeringsrådgivning, skal oppfylle denne forpliktelsen bare dersom det regelmessig foretas en vurdering av egnetheten til de anbefalte finansielle instrumentene eller tjenestene.

Den skriftlige avtalen skal angi partenes grunnleggende rettigheter og forpliktelser, og skal omfatte følgende:

- a) en beskrivelse av de tjenestene, og eventuelt arten og omfanget av investeringsrådgivning, som skal ytes,
- b) dersom det gjelder porteføljeforvaltningstjenester, hvilke typer finansielle instrumenter som kan kjøpes og selges, og hvilke typer transaksjoner som kan utføres på vegne av kunden, samt eventuelle instrumenter eller transaksjoner som er forbudt, og
- c) en beskrivelse av hovedtrekkene ved eventuelle tjenester nevnt i avsnitt B nr. 1 i vedlegg I til direktiv 2014/65/EU som skal ytes, herunder, dersom det er relevant, foretakets rolle i forbindelse med foretakshendelser knyttet til kundenes instrumenter og vilkårene for beregning av kundens avkastning av verdipapirfinansieringstransaksjoner med kunders verdipapirer.

*AVSNITT 4***Rapportering til kunder***Artikkel 59***Rapporteringsforpliktelser med hensyn til utførelse av andre ordrer enn ordrer som gjelder porteføljeforvaltning**

(Artikkel 25 nr. 6 i direktiv 2014/65/EU)

1. Verdipapirforetak som har utført en ordre på vegne av en kunde, bortsett fra ordrer som gjelder porteføljeforvaltning, skal treffe følgende tiltak med hensyn til vedkommende ordre:

- a) straks gi kunden, på et varig medium, de viktigste opplysningene om utførelsen av vedkommende ordre,
- b) sende kunden en meddelelse på et varig medium som bekrefter utførelsen av ordren så snart som mulig og ikke senere enn første bankdag etter at ordren er utført, eller dersom bekreftelsen mottas av verdipapirforetaket fra tredjemann, ikke senere enn første bankdag etter at bekreftelsen mottas fra tredjemann.

Bokstav b) kommer ikke til anvendelse dersom bekreftelsen inneholder de samme opplysningene som en bekreftelse som skal sendes omgående til kunden av en annen person.

Bokstav a) og b) kommer ikke til anvendelse dersom ordrer utført på vegne av kunder gjelder obligasjoner som finansierer pantelånavtaler med vedkommende kunder, der rapporteringen om transaksjonen skal foretas samtidig med at vilkårene for pantelånet blir meddelt, men senest én måned etter utførelsen av ordren.

2. I tillegg til kravene i henhold til nr. 1 skal verdipapirforetak, på anmodning, gi kunden opplysninger om ordrens status.
3. Når det gjelder kundeordrer som utføres regelmessig og er knyttet til andeler eller aksjer i en innretning for kollektiv investering, skal verdipapirforetak enten treffe tiltakene angitt i nr. 1 bokstav b) eller minst hver sjettede måned gi kunden de opplysningene angitt i nr. 4 som gjelder disse transaksjonene.
4. Meddelelsen nevnt i nr. 1 bokstav b) skal inneholde de av følgende opplysninger som er relevante, og dersom det er relevant, i samsvar med de tekniske reguleringsstandardene for rapporteringsforpliktelser vedtatt i samsvar med artikkel 26 i forordning (EU) nr. 600/2014:

- a) identifisering av det rapporterende foretaket,
- b) navnet på eller annen angivelse av kunden,
- c) handelsdagen,
- d) handelstidspunktet,

- e) type ordre,
- f) identifisering av handelsplassen,
- g) identifisering av instrumentet,
- h) kjøps-/salgsindikator,
- i) ordrens art, dersom det ikke dreier seg om kjøp eller salg,
- j) mengde,
- k) enhetspris,
- l) samlet vederlag,
- m) summen av de provisjoner og utgifter som faktureres, og en spesifisering av postene dersom kunden anmoder om dette, herunder, dersom det er relevant, beløpet for eventuelle forhøyelser eller nedsettelse som er anvendt dersom transaksjonen ble utført av et verdipapirforetak som handlet for egen regning, og verdipapirforetaket er forpliktet, overfor kunden, til å sikre beste utførelse,
- n) oppnådd valutakurs dersom transaksjonen omfatter valutaomregning,
- o) kundens ansvar i tilknytning til oppgjøret av transaksjonen, herunder frist for betaling eller overlevering samt relevante kontoopplysninger i tilfeller der disse opplysningene og dette ansvaret ikke tidligere er meddelt kunden,
- p) dersom kundens motpart var verdipapirforetaket selv eller en person i verdipapirforetakets konsern eller en annen av verdipapirforetakets kunder, opplysninger om dette, med mindre ordren ble utført gjennom et handelssystem som muliggjør anonym handel.

I henhold til bokstav k) og der ordren er utført i transjer, kan verdipapirforetaket gi kunden opplysninger om kursen på hver enkelt transje eller gjennomsnittskursen. Når gjennomsnittskursen oppgis, skal verdipapirforetaket på anmodning gi kunden opplysninger om kursen på hver enkelt transje.

5. Verdipapirforetaket kan gi kunden opplysningene nevnt i nr. 4 ved hjelp av standardkoder dersom det også gir en forklaring på de kodene som benyttes.

Artikkel 60

Rapporteringsforpliktelser med hensyn til porteføljeforvaltning

(Artikkel 25 nr. 6 i direktiv 2014/65/EU)

1. Verdipapirforetak som yter tjenesten porteføljeforvaltning til kunder, skal gi hver slik kunde en periodisk oversikt på et varig medium over den porteføljeforvaltningsvirksomheten som er utført på vegne av vedkommende kunde, med mindre en slik oversikt blir gitt av en annen person.
2. Den periodiske oversikten som kreves i nr. 1, skal gi en korrekt og balansert redegjørelse for den utførte virksomheten og inntjeningen på porteføljen i løpet av rapporteringsperioden, og skal, dersom det er relevant, inneholde følgende opplysninger:
 - a) navnet på verdipapirforetaket,
 - b) navnet på eller annen angivelse av kundens konto,
 - c) en oversikt over innholdet i og verdsettingen av porteføljen, herunder opplysninger om hvert enkelt finansielt instrument som innehas, instrumentets markedsverdi eller virkelige verdi dersom markedsverdien ikke er tilgjengelig, samt kontantsaldoen i begynnelsen og slutten av rapporteringsperioden, og dessuten inntjeningen på porteføljen i løpet av rapporteringsperioden,
 - d) det samlede beløpet for gebyrer og avgifter som er påløpt i løpet av rapporteringsperioden, med minst en spesifisering av samlede forvaltningsgebyrer og samlede utgifter i forbindelse med utførelsen samt, der det er relevant, en erklæring om at en nærmere spesifisering vil kunne gis på anmodning,
 - e) en sammenligning av inntjeningen i løpet av perioden som omfattes av oversikten, med en eventuell referanseindeks for investeringsinntjening som avtalt mellom verdipapirforetaket og kunden,

- f) det samlede beløpet for utbytte, renter og andre betalinger mottatt i løpet av rapporteringsperioden i tilknytning til kundens portefølje,
- g) opplysninger om andre handlinger fra foretakets side som gir rettigheter i tilknytning til finansielle instrumenter som holdes i porteføljen,
- h) for hver transaksjon som er utført i løpet av perioden, og dersom dette er relevant, de opplysningene som er nevnt i artikkel 59 nr. 4 bokstav c)–l), med mindre kunden velger å motta opplysninger om utførte transaksjoner for hver enkelt transaksjon, og i så fall kommer nr. 4 i denne artikkel til anvendelse.

3. Den periodiske oversikten nevnt i nr. 1 skal gis hver tredje måned, unntatt i følgende tilfeller:

- a) dersom verdipapirforetaket tilbyr sine kunder tilgang til et nettbasert system som kan anses som et varig medium, der det gis tilgang til ajourførte vurderinger av kundens portefølje og der kunden enkelt kan få tilgang til opplysningene som kreves i artikkel 63 nr. 2, og foretaket har dokumentasjon på at kunden har fått tilgang til en verdsetting av sin portefølje minst én gang i løpet av det relevante kvartalet,
- b) i tilfeller der nr. 4 kommer til anvendelse, må den periodiske oversikten gis hver tolvte måned,
- c) i tilfeller der avtalen mellom et verdipapirforetak og en kunde om en porteføljeforvaltningstjeneste godkjenner en lånefinansiert portefølje, må den periodiske oversikten gis minst én gang i måneden.

Unntaket i bokstav b) kommer ikke til anvendelse i tilfelle av transaksjoner i finansielle instrumenter som omfattes av artikkel 4 nr. 1 punkt 44 bokstav c) i, eller av et av numrene 4–11 i avsnitt C i vedlegg I til direktiv 2014/65/EU.

4. I tilfeller der kunden velger å motta opplysninger om utførte transaksjoner for hver enkelt transaksjon, skal verdipapirforetak etter porteføljeforvalterens utførelse av en transaksjon straks gi kunden de viktigste opplysningene om denne transaksjonen på et varig medium.

Verdipapirforetaket skal sende kunden en meddelelse som bekrefter transaksjonen og som inneholder opplysningene nevnt i artikkel 59 nr. 4, senest første bankdag etter at transaksjonen er utført, eller, dersom bekreftelsen mottas av verdipapirforetaket fra tredjemann, senest første bankdag etter at bekreftelsen mottas fra tredjemann.

Annet ledd kommer ikke til anvendelse der bekreftelsen inneholder de samme opplysningene som en bekreftelse som skal sendes omgående til kunden av en annen person.

Artikkel 61

Rapporteringsforpliktelser med hensyn til kvalifiserte motparter

(Artikkel 24 nr. 4 og artikkel 25 nr. 6 i direktiv 2014/65/EU)

Kravene som gjelder rapporter for ikke-profesjonelle kunder og profesjonelle kunder i henhold til artikkel 49 og 59, får anvendelse med mindre verdipapirforetakene inngår avtaler med kvalifiserte motparter for å fastsette innholdet i og tidsplanen for rapportering.

Artikkel 62

Ytterligere rapporteringsforpliktelser for porteføljeforvaltning eller for transaksjoner med betinget forpliktelse

(Artikkel 25 nr. 6 i direktiv 2014/65/EU)

1. Verdipapirforetak som yter tjenesten porteføljeforvaltning, skal informere kunden når den samlede verdien av porteføljen, som vurdert ved begynnelsen av hver rapporteringsperiode, faller med 10 %, og deretter ved hver nedgang på 10 %, senest på slutten av den bankdagen da terskelen blir overskredet, eller i tilfeller der terskelen blir overskredet på en annen dag enn en bankdag, senest ved avslutningen av neste bankdag.

2. Verdipapirforetak som innehar en ikke-profesjonell kundes konto som omfatter posisjoner i lånefinansierte finansielle instrumenter eller transaksjoner med betingede forpliktelser, skal informere kunden når den opprinnelige verdien av hvert instrument faller med 10 %, og deretter ved hver nedgang på 10 %. Rapportering i henhold til dette nummer skal foretas for hvert enkelt instrument, med mindre annet er avtalt med kunden, og skal finne sted senest på slutten av den bankdagen da terskelen blir overskredet, eller i tilfeller der terskelen blir overskredet på en annen dag enn en bankdag, senest ved avslutningen av neste bankdag.

*Artikkel 63***Oversikt over kundens finansielle instrumenter eller midler**

(Artikkel 25 nr. 6 i direktiv 2014/65/EU)

1. Verdipapirforetak som innehar finansielle instrumenter eller midler for kunder, skal minst én gang per kvartal og til hver kunde som de innehar finansielle instrumenter eller midler for, sende en oversikt på et varig medium over vedkommende finansielle instrumenter eller midler, med mindre en slik oversikt er gitt i eventuelle andre periodiske oversikter. På kundens anmodning skal foretak framlegge en slik oversikt hyppigere til markedspris.

Første ledd får ikke anvendelse på en kredittinstitusjon med tillatelse i henhold til europaparlaments- og rådsdirektiv 2000/12/EF når det gjelder innskudd i henhold til nevnte direktiv som innehas av vedkommende institusjon.

2. Oversikten over kundens eiendeler som nevnt i nr. 1, skal inneholde følgende opplysninger:

- a) nærmere opplysninger om alle finansielle instrumenter eller midler som verdipapirforetaket innehar for kunden ved utgangen av den perioden oversikten omfatter,
- b) i hvilket omfang noen av kundens finansielle instrumenter eller midler har vært gjenstand for verdipapirfinansieringstransaksjoner,
- c) omfanget av alle beløp som kunden har tjent på å delta i en eller flere verdipapirfinansieringstransaksjoner, og grunnlaget for beregning av dette beløpet,
- d) en tydelig angivelse av de eiendelene eller midlene som er omfattet av reglene i direktiv 2014/65/EU og dets gjennomføringstiltak, og av de som ikke er det, for eksempel slike som er omfattet av en avtale om sikkerhetsstillelse i form av overdragelse av eiendomsrett,
- e) en tydelig angivelse av hvilke eiendeler som påvirkes av visse særtrekk ved eierforholdet, for eksempel på grunn av en sikkerhetsstillelse,
- f) markedsverdien, eller anslått verdi når markedsverdien ikke er tilgjengelig, for de finansielle instrumentene som inngår i oversikten, med tydelig angivelse av at fraværet av en markedspris sannsynligvis er et tegn på manglende likviditet. Vurderingen av den anslåtte verdien skal foretas av foretaket etter beste evne.

I tilfeller der en kundes portefølje inneholder utbyttet av en eller flere ikke oppgjorte transaksjoner, kan opplysningene nevnt i bokstav a) baseres på enten avtaletidspunktet eller på oppgjørstidspunktet, forutsatt at samme grunnlag er benyttet konsekvent på alle slike opplysninger i oversikten.

Den periodiske oversikten over kundens eiendeler som nevnt i nr. 1 skal ikke framlegges dersom verdipapirforetaket gir sine kunder tilgang til et nettbasert system som kan anses som et varig medium, der kunden lett kan få tilgang til oppdaterte oversikter over sine finansielle instrumenter eller midler, og verdipapirforetaket har dokumentasjon på at kunden har fått tilgang til denne oversikten minst én gang i løpet av det relevante kvartalet.

3. Verdipapirforetak som innehar finansielle instrumenter eller midler og som utfører en porteføljeforvaltningstjeneste for en kunde, kan ta med oversikten over kundens eiendeler som nevnt i nr. 1 i den periodiske oversikten foretaket gir kunden i henhold til artikkel 60 nr. 1.

*AVSNITT 5****Beste utførelse****Artikkel 64***Kriterier for beste utførelse**

(Artikkel 27 nr. 1 og artikkel 24 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU)

1. Når verdipapirforetak utfører kundeordrer, skal de ta hensyn til følgende kriterier for å fastsette den relative betydningen av faktorene nevnt i artikkel 27 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU:

- a) kundens særtrekk, herunder kategoriseringen av kunden som ikke-profesjonell kunde eller profesjonell kunde,
- b) kundeordrens særtrekk, herunder dersom ordren omfatter en verdipapirfinansieringstransaksjon,
- c) særtrekkene ved finansielle instrumenter som er gjenstand for vedkommende ordre,

d) særtrekkene ved de handelsplassene ordren kan rettes til.

I denne artikkel og i artikkel 65 og 66 menes med «handelsplass» et regulert marked, en MHF, en OHF, et foretak som systematisk trer inn i kundens ordre, eller en prisstiller eller annen enhet som tilfører likviditet eller et foretak som utfører en tilsvarende funksjon i en tredjestat for de funksjonene som utføres av noen av de forannevnte.

2. Et verdipapirforetak oppfylder sin forpliktelse i henhold til artikkel 27 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU til å treffe alle rimelige tiltak for å oppnå best mulig resultat for en kunde i den utstrekning det utfører en ordre eller en særlig del av en ordre etter særlige instruksjoner fra kunden med hensyn til ordren eller en særlig del av ordren.

3. Verdipapirforetak skal ikke strukturere eller endre sine provisjoner på en slik måte at det diskriminerer urettmessig mellom handelsplasser.

4. Når verdipapirforetaket utfører ordrer eller treffer beslutninger om å handle i OTC-produkter, herunder skreddersydde produkter, skal det kontrollere at prisen som foreslås for kunden, er rimelig, ved å samle inn markedsdata som er anvendt i beregningen av prisen på et slikt produkt og, dersom det er mulig, ved å sammenligne med lignende eller sammenlignbare produkter.

Artikkel 65

Plikt for verdipapirforetak som utfører porteføljeforvaltning samt mottak og formidling av ordrer, til å opptre i kundens beste interesse

(Artikkel 24 nr. 1 og 4 i direktiv 2014/65/EU)

1. Når verdipapirforetak tilbyr porteføljeforvaltning, skal de oppfylle den forpliktelsen de i henhold til artikkel 24 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU har til å opptre i samsvar med deres kunders beste interesser når de plasserer ordrer for utførelse hos andre foretak som en følge av verdipapirforetakets beslutninger om å handle i finansielle instrumenter på vegne av sin kunde.

2. Når verdipapirforetak yter tjenesten mottak og formidling av ordrer, skal de oppfylle den forpliktelsen de i henhold til artikkel 24 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU har til å opptre i samsvar med deres kunders beste interesser når de formidler kundeordrer for utførelse hos andre foretak.

3. Med sikte på å oppfylle kravene i nr. 1 eller 2 skal verdipapirforetak opptre i samsvar med nr. 4–7 i denne artikkel og artikkel 64 nr. 4.

4. Verdipapirforetak skal treffe alle tiltak som er nødvendige for å oppnå best mulig resultat for sine kunder, idet det tas hensyn til faktorene nevnt i artikkel 27 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU. Den relative betydningen av disse faktorene skal fastsettes med henvisning til kriteriene i artikkel 64 nr. 1 og, for ikke-profesjonelle kunder, til kravene i artikkel 27 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU.

Et verdipapirforetak oppfylder sine forpliktelser i henhold til nr. 1 eller 2, og det kreves ikke at det treffer de tiltak som er nevnt i dette nummer, i den utstrekning det følger særlige instruksjoner fra sin kunde når det plasserer en ordre hos, eller formidler en ordre til, et annet foretak for utførelse.

5. Verdipapirforetak skal innføre og gjennomføre retningslinjer som gjør at de er i stand til å oppfylle forpliktelsen i nr. 4. Disse retningslinjene skal for hver enkelt klasse av instrumenter identifisere de foretak som ordrene er plassert hos eller som verdipapirforetaket formidler ordrer til for utførelse. De identifiserte foretakene skal ha ordninger for utførelse som setter verdipapirforetaket i stand til å oppfylle forpliktelsene i henhold til denne artikkel når det plasserer ordrer hos eller formidler ordrer til vedkommende foretak for utførelse.

6. Verdipapirforetak skal gi opplysninger til sine kunder om de retningslinjene som er fastsatt i samsvar med nr. 5 og artikkel 66 nr. 2–9. Verdipapirforetak skal gi kunder hensiktsmessige opplysninger om foretaket og dets tjenester og om enhetene som velges for utførelse. Særlig skal verdipapirforetak, når de velger ut andre foretak som skal yte tjenester som gjelder utførelse av kundeordrer, én gang i året og for hver klasse av finansielle instrumenter, offentliggjøre en oversikt over de fem viktigste verdipapirforetakene, målt i handelsvolumer, som de har overført kundeordrer til eller plassert kundeordrer hos for utførelse i det foregående året, og opplysninger om den oppnådde kvaliteten på ordreutførelsen. Opplysningene skal være i samsvar med de opplysningene som offentliggjøres i samsvar med de tekniske reguleringsstandardene som er utarbeidet i henhold til artikkel 27 nr. 10 bokstav b) i direktiv 2014/65/EU.

På berettiget anmodning fra en kunde skal verdipapirforetak gi sine kunder eller potensielle kunder opplysninger om foretak som ordrer formidles til eller plasseres hos for utførelse.

7. Verdipapirforetak skal regelmessig kontrollere hvordan retningslinjene fastsatt i samsvar med nr. 5 fungerer, og skal særlig kontrollere kvaliteten på utførelsen hos de enhetene som er identifisert i disse retningslinjene, og dersom det er relevant, rette opp eventuelle mangler.

Verdipapirforetak skal gjennomgå retningslinjene og ordningene minst én gang i året. En slik gjennomgåelse skal også foretas når det skjer en vesentlig endring som påvirker foretakets evne til fortsatt å kunne oppnå best mulig resultat for sine kunder.

Verdipapirforetak skal vurdere om en vesentlig endring har funnet sted, og skal vurdere å foreta endringer med hensyn til hvilke handelsplasser eller enheter som det anser som pålitelige når det gjelder å oppfylle det overordnede kravet om beste utførelse.

En vesentlig endring skal være en betydelig hendelse som kan påvirke parametrene for beste utførelse, for eksempel kostnad, pris, hastighet, sannsynlighet for utførelse og oppgjør, størrelse, art eller andre faktorer som er relevante for utførelsen av ordren.

8. Denne artikkel kommer ikke til anvendelse dersom verdipapirforetaket som utfører porteføljeforvaltningstjenester eller mottak og formidling av ordrer, også utfører ordrene det har mottatt eller beslutningene om å handle på vegne av sin kundes portefølje. I disse tilfellene kommer artikkel 27 i direktiv 2014/65/EU til anvendelse.

Artikkel 66

Retningslinjer for utførelse

(Artikkel 27 nr. 5 og 7 i direktiv 2014/65/EU)

1. Verdipapirforetak skal minst én gang i året gjennomgå sine retningslinjer for ordreførelse som er fastsatt i henhold til artikkel 27 nr. 4 i direktiv 2014/65/EU, og foretakets ordninger for ordreførelse.

En slik gjennomgåelse skal også foretas når det skjer en vesentlig endring som definert i artikkel 65 nr. 7 som påvirker foretakets evne til fortsatt konsekvent å kunne oppnå best mulig resultat for utførelsen av sine kundeordrer ved hjelp av de handelsplassene som omfattes av foretakets retningslinjer for ordreførelse. Et verdipapirforetak skal vurdere om en vesentlig endring har funnet sted, og skal vurdere å foreta endringer med hensyn til den relative betydningen av faktorene for beste utførelse når det gjelder å oppfylle det overordnede kravet om beste utførelse.

2. Opplysningene om retningslinjene for ordreførelse skal tilpasses avhengig av klassen av finansielle instrumenter og typen av tjeneste som ytes, og skal omfatte opplysningene angitt i nr. 3–9.

3. Verdipapirforetak skal gi kunder følgende opplysninger om foretakets retningslinjer for ordreførelse i god tid før tjenesten ytes:

- a) en redegjørelse for den relative betydningen verdipapirforetaket tillegger, i samsvar med kriteriene i artikkel 59 nr. 1, de faktorene som er nevnt i artikkel 27 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU, eller den framgangsmåten foretaket anvender for å bestemme den relative betydningen til disse faktorene,
- b) en liste over handelsplasser som foretaket anser som pålitelige når det gjelder å oppfylle sin forpliktelse til å treffe alle rimelige tiltak for konsekvent å oppnå best mulig resultat ved utførelsen av kundeordrer, med angivelse av hvilke handelsplasser for utførelse som er benyttet for hver klasse av finansielle instrumenter, for ikke-profesjonelle kunders ordrer, ordrer fra profesjonelle kunder og verdipapirfinansieringsstransaksjoner,
- c) en liste over faktorer som anvendes for å velge ut en handelsplass, herunder kvalitative faktorer som clearingordninger, handelssperrer, planlagte tiltak eller andre relevante hensyn, og den relative betydningen av hver enkelt faktor; opplysningene om faktorene som anvendes for å velge en handelsplass for utførelse, skal være i samsvar med de kontrollene som foretaket foretar for å dokumentere overfor kunder at beste utførelse konsekvent oppnås, når det vurderer egnetheten av sine retningslinjer og ordninger,
- d) hvordan utførelsesfaktorer som priskostnader, hastighet, sannsynlighet for utførelse og andre relevante faktorer, anses som en del av alle tiltak som er nødvendige for å oppnå best mulig resultat for kunden,
- e) dersom det er relevant, opplysninger om at foretaket utfører ordrer utenfor en handelsplass, følgene av dette, for eksempel motpartsrisiko som oppstår når ordrer utføres utenfor en handelsplass, og, på kundens anmodning, tilleggsopplysninger om følgene av en slik utførelse,
- f) en klar og tydelig advarsel om at eventuelle spesifikke instruksjoner fra en kunde kan hindre foretaket i å treffe de tiltakene det har utformet og gjennomført i sine retningslinjer for ordreførelse for å oppnå best mulig resultat for utførelsen av disse ordrene med hensyn til de elementene som omfattes av slike instruksjoner,

- g) et sammendrag av prosessen for utvelgingen av handelsplass, anvendte utførelsesstrategier, de framgangsmåtene og prosessene som er anvendt for å analysere den oppnådde kvaliteten på ordreførelsen, og av hvordan verdipapirforetak overvåker og kontrollerer at det oppnås best mulige resultater for kundene.

Slike opplysninger skal gis på et varig medium eller ved hjelp av et nettsted (der dette ikke utgjør et varig medium), forutsatt at vilkårene i artikkel 3 nr. 2 er oppfylt.

4. Når verdipapirforetak anvender ulike avgifter avhengig av handelsplassen, skal foretaket forklare disse forskjellene på et detaljnivå som er tilstrekkelig til at kunden forstår fordelene og ulempene ved valget av en bestemt handelsplass.
5. Når verdipapirforetak oppfordrer kundene til å velge en handelsplass, skal de gi kunden rettvise, klare og ikke villedende opplysninger for å hindre at kunden velger én handelsplass i stedet for en annen utelukkende på grunnlag av den prispolitikken foretaket anvender.
6. Verdipapirforetak skal motta betalinger fra tredjemann bare dersom de er i samsvar med artikkel 24 nr. 9 i direktiv 2014/65/EU, og skal informere kundene om eventuelle tilskyndelser som foretaket mottar fra handelsplassene. Opplysningene skal omfatte angivelse av de avgiftene som verdipapirforetaket ilegger alle motparter som deltar i transaksjonen, og dersom avgiftene varierer avhengig av kunden, angis høyeste avgifter eller utvalget av avgifter som kan bli ilagt.
7. Dersom et verdipapirforetak krever avgifter fra mer enn én deltaker i en transaksjon, i samsvar med artikkel 24 nr. 9 i direktiv 2014/65/EU og dets gjennomføringstiltak, skal foretaket opplyse sine kunder om verdien av eventuelle monetære eller ikke-monetære ytelser det har mottatt.
8. Dersom en kunde inngir rimelige og forholdsmessige anmodninger om opplysninger om verdipapirforetakets retningslinjer og ordninger og hvordan de gjennomgås av verdipapirforetaket, skal verdipapirforetaket svare tydelig og innen rimelig tid.
9. Dersom et verdipapirforetak utfører ordrer for ikke-profesjonelle kunder, skal det gi kundene et sammendrag av de relevante retningslinjene, med hovedvekt på de samlede kostnadene de pådrar seg. Sammendraget skal også inneholde en henvisning til de seneste opplysningene om ordreførelseskvalitet som er offentliggjort i samsvar med artikkel 27 nr. 3 i direktiv 2014/65/EU, for hver handelsplass som verdipapirforetaket har angitt i sine retningslinjer for ordreførelse.

AVSNITT 6

Behandling av kundeordrer

Artikkel 67

Allmenne prinsipper

(Artikkel 28 nr. 1 og artikkel 24 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU)

1. Verdipapirforetak skal oppfylle følgende vilkår når de utfører kundeordrer:
- a) de skal sikre at ordrer som utføres på vegne av kunder, blir raskt og nøyaktig registrert og fordelt,
 - b) de skal i rekkefølge og omgående utføre kundeordrer som ellers er sammenlignbare, med mindre ordrens særtrekk eller rådende markedsforhold gjør at dette ikke er praktisk mulig, eller kundens interesser krever noe annet,
 - c) de skal omgående informere en ikke-profesjonell kunde om alle vesentlige vanskeligheter som er relevante for korrekt utførelse av ordrer, når de blir oppmerksomme på vedkommende vanskelighet.
2. Dersom et verdipapirforetak er ansvarlig for å føre tilsyn med eller ordne oppgjør av en utført ordre, skal det treffe alle rimelige tiltak for å sikre at kundens eventuelle finansielle instrumenter eller midler som er mottatt som oppgjør for den utførte ordren, omgående og på korrekt måte overføres til vedkommende kundes konto.
3. Et verdipapirforetak skal ikke misbruke opplysninger knyttet til kundeordrer som ennå ikke er utført, og skal treffe alle rimelige tiltak for å hindre at noen av foretakets berørte personer misbruker slike opplysninger.

Artikkel 68

Sammenslåing og fordeling av ordrer

(Artikkel 28 nr. 1 og artikkel 24 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU)

1. Verdipapirforetak skal ikke utføre en kundeordre eller en transaksjon for egen regning når denne er slått sammen med en annen kundeordre, med mindre følgende vilkår er oppfylt:

- a) det er ikke sannsynlig at sammenslåingen av ordrer og transaksjoner generelt vil være til ulempe for en kunde hvis ordre skal slås sammen,
 - b) hver enkelt kunde hvis ordre skal slås sammen, opplyses om at virkningen av sammenslåingen kan være til ulempe i forbindelse med en bestemt ordre,
 - c) det er innført og gjennomført retningslinjer for ordrefordeling som angir hvordan korrekt fordeling av sammenslåtte ordrer og transaksjoner skal skje, herunder hvordan ordrenes mengde og pris bestemmer hvordan delvise utførelser skal fordeles og behandles.
2. Dersom et verdipapirforetak slår sammen en ordre med en eller flere andre kundeordrer og den sammenslåtte ordren blir delvis utført, skal det fordele de tilknyttede handlene i samsvar med retningslinjene for ordrefordeling.

Artikkel 69

Sammenslåing og fordeling av transaksjoner for egen regning

(Artikkel 28 nr. 1 og artikkel 24 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU)

1. Verdipapirforetak som har slått sammen transaksjoner for egen regning med en eller flere kundeordrer, skal ikke fordele de tilknyttede handlene på en måte som er til skade for en kunde.
2. Dersom et verdipapirforetak slår sammen en kundeordre med en transaksjon for egen regning og den sammenslåtte ordren blir delvis utført, skal foretaket prioritere kunden framfor foretaket med hensyn til de tilknyttede handlene.

Dersom et verdipapirforetak er i stand til å framlegge tilstrekkelig bevis for at det ikke kunne ha utført ordren på samme fordelaktige vilkår uten sammenslåingen, eller i det hele tatt, kan det fordele transaksjonen for egen regning forholdsmessig i samsvar med foretakets retningslinjer for ordrefordeling som nevnt i artikkel 68 nr. 1 bokstav c).
3. Som en del av retningslinjene for ordrefordeling som nevnt i artikkel 68 nr. 1 bokstav c), skal verdipapirforetak innføre framgangsmåter utformet for å hindre omfordeling av transaksjoner for egen regning, som utføres sammen med kundeordrer, på en måte som er til skade for kunden.

Artikkel 70

Omgående, rask og redelig utførelse av kundeordrer og offentliggjøring av ikke utførte kundeordrer med prisbegrensning for aksjer som omsettes på en handelsplass

(Artikkel 28 i direktiv 2014/65/EU)

1. En ordre med prisbegrensning i forbindelse med aksjer som er opptatt til notering på et regulert marked eller omsettes på en handelsplass, som under gjeldende markedsforhold ikke utføres umiddelbart, som nevnt i artikkel 28 nr. 2 i direktiv 2014/65/EU, skal anses å være tilgjengelig for offentligheten når verdipapirforetaket har sendt ordren om utførelse til et regulert marked eller en MHF eller når ordren er offentliggjort av en leverandør av datarapporteringstjenester som er etablert i en medlemsstat, og lett kan utføres så snart markedsforholdene tillater det.
2. Regulerte markeder og MHF-er skal prioriteres i samsvar med foretakets retningslinjer for ordreførelse for å sikre utførelse så snart markedsforholdene tillater det.

AVSNITT 7

Kvalifiserte motparter

Artikkel 71

Kvalifiserte motparter

(Artikkel 30 i direktiv 2014/65/EU)

1. I tillegg til de kategoriene som er uttrykkelig angitt i artikkel 30 nr. 2 i direktiv 2014/65/EU, kan Finanstilsynet anerkjenne som kvalifisert motpart, i samsvar med artikkel 30 nr. 3 i nevnte direktiv, et foretak som tilhører en kategori av kunder som skal anses som profesjonelle kunder i henhold til avsnitt I nr. 1, 2 og 3 i vedlegg II til nevnte direktiv.
2. I tilfeller der en kvalifisert motpart, i henhold til artikkel 30 nr. 2 annet ledd i direktiv 2014/65/EU, anmoder om å bli behandlet som en kunde hvis forretning med et verdipapirforetak er underlagt artikkel 24, 25, 27 og 28 i nevnte direktiv, skal anmodningen være skriftlig og angi hvorvidt behandlingen som ikke-profesjonell kunde eller profesjonell kunde gjelder en eller flere investeringstjenester eller transaksjoner, eller en eller flere typer transaksjoner eller produkter.

3. I tilfeller der en kvalifisert motpart anmoder om å bli behandlet som en kunde hvis forretning med et verdipapirforetak er underlagt artikkel 24, 25, 27 og 28 i direktiv 2014/65/EU, men ikke uttrykkelig anmoder om å bli behandlet som en ikke-profesjonell kunde, skal foretaket behandle vedkommende kvalifiserte motpart som en profesjonell kunde.

4. I tilfeller der den kvalifiserte motparten uttrykkelig anmoder om å bli behandlet som en ikke-profesjonell kunde, skal verdipapirforetaket behandle den kvalifiserte motparten som en ikke-profesjonell kunde og anvende bestemmelsene med hensyn til anmodninger om behandling som ikke-profesjonell kunde som angitt i avsnitt I andre, tredje og fjerde ledd i vedlegg II til direktiv 2014/65/EU.

5. Dersom en kunde anmoder om å bli behandlet som en kvalifisert motpart i samsvar med artikkel 30 nr. 3 i direktiv 2014/65/EU, skal følgende framgangsmåte følges:

- a) verdipapirforetaket skal gi kunden en klar skriftlig advarsel om en slik anmodnings følger for kunden, herunder vern de kan miste,
- b) kunden skal skriftlig bekrefte anmodningen om behandling som kvalifisert motpart enten generelt eller med hensyn til en eller flere investeringstjenester eller en transaksjon eller en type transaksjon eller produkt, og at den er klar over konsekvensene av eventuelt å miste beskyttelse som følge av anmodningen.

AVSNITT 8

Registrering

Artikkel 72

Oppbevaring av dokumentasjon

(Artikkel 16 nr. 6 i direktiv 2014/65/EU)

1. Dokumentasjonen skal oppbevares på et medium som gjør det mulig å lagre opplysningene slik at de er tilgjengelige for vedkommende myndighet i framtiden, i en slik form og på en slik måte at følgende vilkår er oppfylt:

- a) vedkommende myndigheter kan raskt få tilgang til dem og kan rekonstruere alle viktige trinn i behandlingen av hver enkelt transaksjon,
- b) det er mulig på en enkel måte å slå fast om det er foretatt eventuelle rettelser eller andre endringer, og å få tilgang til innholdet i dokumentasjonen før slike rettelser eller endringer ble foretatt,
- c) det er ikke mulig å manipulere eller endre dokumentasjonen på andre måter,
- d) databehandling eller annen behandling skal være mulig når analysen av dataene ikke kan utføres på en enkel måte på grunn av dataenes mengde og art, og
- e) foretakets ordninger oppfylder dokumentasjonskravene uansett hvilken teknologi som brukes.

2. Verdipapirforetak skal oppbevare minst de opplysningene som er angitt i vedlegg I til denne delen av forskriften, avhengig av deres virksomhets art.

Listen over opplysninger som er angitt i vedlegg I til denne delen av forskriften, berører ikke en eventuell annen dokumentasjonsplikt som følger av annen lovgivning.

3. Verdipapirforetak skal også skriftlig dokumentere alle retningslinjer og framgangsmåter som det kreves at de anvender i henhold til direktiv 2014/65/EU, forordning (EU) nr. 600/2014, direktiv 2014/57/EU og forordning (EU) nr. 596/2014 og deres respektive gjennomføringstiltak.

Vedkommende myndigheter kan kreve at verdipapirforetak oppbevarer ytterligere dokumentasjon i tillegg til listen i vedlegg I til denne delen av forskriften.

Artikkel 73

Registrering av verdipapirforetakets og kundens rettigheter og forpliktelser

(Artikkel 25 nr. 5 i direktiv 2014/65/EU)

Dokumentasjon som fastsetter verdipapirforetakets og kundens rettigheter og forpliktelser i henhold til en avtale om å utføre tjenester, eller vilkårene for foretakets yting av tjenester til kunden, skal oppbevares i minst den perioden som forholdet til kunden varer.

*Artikkel 74***Registrering av kundeordrer og beslutninger om å handle**

(Artikkel 16 nr. 6 i direktiv 2014/65/EU)

Et verdipapirforetak skal, i tilknytning til alle innledende ordrer som mottas fra en kunde, og i tilknytning til alle innledende beslutninger om å handle som tas, umiddelbart registrere minst opplysningene angitt i avsnitt 1 i vedlegg IV til denne delen av forskriften og stille dem til rådighet for vedkommende myndighet, i den utstrekning de kommer til anvendelse på vedkommende ordre eller vedkommende beslutning om å handle.

Dersom opplysningene angitt i avsnitt 1 i vedlegg IV til denne delen av forskriften også kreves i henhold til artikkel 25 og 26 i forordning (EU) nr. 600/2014, bør disse opplysningene føres på en ensartet måte og i samsvar med de samme standardene som kreves i henhold til artikkel 25 og 26 i forordning (EU) nr. 600/2014.

*Artikkel 75***Registrering av transaksjoner og ordrebehandling**

(Artikkel 16 nr. 6 i direktiv 2014/65/EU)

Verdipapirforetak skal etter å ha mottatt en kundeordre eller truffet en beslutning om å handle, umiddelbart registrere minst opplysningene angitt i avsnitt 2 i vedlegg IV og stille dem til rådighet for vedkommende myndighet, i den utstrekning de kommer til anvendelse på vedkommende ordre eller vedkommende beslutning om å handle.

Dersom opplysningene angitt i avsnitt 2 i vedlegg IV også kreves i henhold til artikkel 25 og 26 i forordning (EU) nr. 600/2014, skal de føres på en ensartet måte og i samsvar med de samme standardene som kreves i henhold til artikkel 25 og 26 i forordning (EU) nr. 600/2014.

*Artikkel 76***Opptak av telefonsamtaler eller lagring av elektronisk kommunikasjon**

(Artikkel 16 nr. 7 i direktiv 2014/65/EU)

1. Verdipapirforetak skal innføre, gjennomføre og opprettholde effektive og skriftlige retningslinjer med hensyn til opptak av telefonsamtaler og lagring av elektronisk kommunikasjon, som er hensiktsmessige med hensyn til foretakets størrelse og organisasjon og dets virksomhets art, omfang og kompleksitet. Retningslinjene skal omfatte følgende:

- a) identifisering av telefonsamtaler og elektronisk kommunikasjon, herunder relevante interne telefonsamtaler og intern elektronisk kommunikasjon, som er underlagt dokumentasjonskrav i samsvar med artikkel 16 nr. 7 i direktiv 2014/65/EU, og
- b) spesifisering av framgangsmåtene som skal følges og tiltakene som skal treffes for å sikre at foretaket oppfyller kravene i artikkel 16 nr. 7 tredje og åttende ledd i direktiv 2014/65/EU under ekstraordinære omstendigheter der foretaket ikke er i stand til å ta opp samtalen/kommunikasjonen på utstyr som er framskaffet, godkjent eller tillatt av foretaket. Dokumentasjon for slike omstendigheter skal oppbevares og være tilgjengelig for vedkommende myndigheter.

2. Verdipapirforetak skal sikre at ledelsesorganet fører effektivt tilsyn med og har effektiv kontroll over retningslinjer og framgangsmåter knyttet til foretakets opptak av telefonsamtaler og lagring av elektronisk kommunikasjon.

3. Verdipapirforetak skal sikre at ordningene som er innført for å oppfylle dokumentasjonskravene, er teknologinøytrale. Foretakene skal regelmessig vurdere om foretakets retningslinjer og framgangsmåter er effektive, og skal vedta alternative eller ytterligere tiltak og framgangsmåter når dette er nødvendig og hensiktsmessig. Som et minstekrav skal slike alternative eller ytterligere tiltak vedtas når foretaket godtar eller tillater bruk av et nytt kommunikasjonsmiddel.

4. Verdipapirforetak skal føre og regelmessig ajourføre et register over personer som har utstyr som eies av foretaket, eller privateid utstyr som foretaket har godkjent.

5. Verdipapirforetak skal gi arbeidstakere utdanning og opplæring i de framgangsmåtene som anvendes i forbindelse med kravene i artikkel 16 nr. 7 i direktiv 2014/65/EU.

6. For å kontrollere oppfyllelsen av kravene om opptak og lagring i samsvar med artikkel 16 nr. 7 i direktiv 2014/65/EU skal verdipapirforetak regelmessig overvåke registre over transaksjoner og ordrer som omfattes av disse kravene, herunder relevante samtaler. En slik overvåking skal være risikobasert og forholdsmessig.

7. Verdipapirforetak skal på anmodning fra vedkommende myndigheter redegjøre for retningslinjene, framgangsmåtene og ledelsens tilsyn i forbindelse med registreringsreglene.

8. Før verdipapirforetak yter investeringstjenester og utøver virksomhet som gjelder mottak, formidling og utførelse av ordrer, for nye og eksisterende kunder, skal foretakene opplyse kunden om følgende:

- a) at samtaler og kommunikasjon blir registrert, og
- b) at en kopi av opptaket av slike samtaler med kunden og slik kommunikasjon med kunden vil være tilgjengelig på anmodning i et tidsrom på fem år og, dersom vedkommende myndighet krever det, i et tidsrom på inntil sju år.

Opplysningene nevnt i første ledd skal gis på det eller de samme språkene som benyttes når det ytes investeringstjenester til kunder.

9. Verdipapirforetak skal, på et varig medium, registrere alle relevante opplysninger knyttet til relevante samtaler fra personlige møter med kunder. De registrerte opplysningene skal omfatte minst følgende:

- a) dato og klokkeslett for møter,
- b) møtested,
- c) møtedeltakernes identitet,
- d) initiativtakeren til møtet, og
- e) relevante opplysninger om kundeordren, herunder pris, volum og ordretype, og om når ordren skal formidles eller utføres.

10. Opptakene skal oppbevares på et varig medium slik at de kan avspilles eller kopieres, og skal oppbevares i et format som ikke tillater at det opprinnelige opptaket endres eller slettes.

Opptakene skal oppbevares på et medium som gjør at de er lett tilgjengelige for kunder på anmodning.

Foretakene skal sikre kvaliteten, nøyaktigheten og fullstendigheten til alle opptak av telefonsamtaler og elektronisk kommunikasjon.

11. Tidsrommet som er fastsatt for oppbevaring av opptak, skal regnes fra den dato opptaket ble gjort.

AVSNITT 9

Vekstmarkeder for SMB-er

Artikkel 77

Kvalifisering som SMB

(Artikkel 4 nr. 1 punkt 13 i direktiv 2014/65/EU)

1. En utsteder hvis aksjer har vært opptatt til notering i mindre enn tre år, skal anses som en SMB i henhold til artikkel 33 nr. 3 bokstav a) i direktiv 2014/65/EU dersom utstederens markedsverdi er under 200 millioner euro, basert på et av følgende:

- a) aksjens sluttkurs på første handelsdag, dersom aksjene har vært opptatt til notering i mindre enn ett år,
- b) aksjens siste sluttkurs i det første handelsåret, dersom aksjene har vært opptatt til notering i mer enn ett år, men mindre enn to år,
- c) gjennomsnittet av de siste sluttkursene for aksjen i hvert av de to første handelsårene, dersom aksjene har vært opptatt til notering i mer enn to år, men mindre enn tre år.

2. En utsteder som ikke har noen noterte egenkapitalinstrumenter på noen handelsplass, skal anses som en SMB i henhold til artikkel 4 nr. 1 punkt 13 i direktiv 2014/65/EU dersom den ifølge siste årsregnskap eller konsoliderte regnskap oppfyller minst to av følgende tre kriterier: et gjennomsnittlig antall ansatte i løpet av regnskapsåret på mindre enn 250, en balansesum som ikke overskrider 43 000 000 euro, og en årlig nettoomsætning som ikke overskrider 50 000 000 euro.

*Artikkel 78***Registrering som et vekstmarked for SMB-er**

(Artikkel 33 nr. 3 i direktiv 2014/65/EU)

1. Ved vurderingen av om minst 50 % av utstederne som er opptatt til notering på en MHF, er SMB-er med sikte på registrering som et vekstmarked for SMB-er i samsvar med artikkel 33 nr. 3 bokstav a) i direktiv 2014/65/EU, skal vedkommende myndighet i MHF-operatørens hjemstat beregne den gjennomsnittlige andelen SMB-er av det samlede antallet utstedere av finansielle instrumenter som er opptatt til handel på dette markedet. Den gjennomsnittlige andelen skal beregnes per 31. desember i foregående kalenderår, som gjennomsnittet av andelen på slutten av de tolv månedene i det kalenderåret.

Uten at det berører de øvrige vilkårene for registrering som er angitt i artikkel 33 nr. 3 bokstav b)–g) i direktiv 2014/65/EU, skal vedkommende myndighet registrere en søker uten tidligere driftshistorikk, som et vekstmarked for SMB-er, og skal etter tre kalenderår kontrollere at det oppfyller kravet til minsteandelen av SMB-er, som fastsatt i samsvar med første ledd.

2. Når det gjelder kriteriene fastsatt i artikkel 33 nr. 3 bokstav b), c), d) og f) i direktiv 2014/65/EU, skal vedkommende myndighet i MHF-operatørens hjemstat ikke registrere MHF-en som et vekstmarked for SMB-er dersom den ikke anser at MHF-en

- a) har innført og anvender regler som fastsetter objektive og gjennomsiktede kriterier for utsteders første og løpende opptak til notering på handelsplassen,
- b) har en driftsmodell som er egnet for utøvelsen av dens funksjoner og sikrer at rettferdig og ordnet handel opprettholdes for de finansielle instrumentene som er opptatt til notering på handelsplassen,
- c) har innført og anvender regler som krever at en utsteder som søker om opptak av sine finansielle instrumenter til notering på MHF-en, offentliggjør, i tilfeller der direktiv 2003/71/EF ikke får anvendelse, et egnet opptaksdokument utarbeidet på oppdrag fra utsteder, med tydelig angivelse av hvorvidt det er godkjent eller gjennomgått, og eventuelt av hvem,
- d) har innført og anvender regler som fastsetter minstekrav til innholdet i opptaksdokumentet nevnt i bokstav c), på en slik måte at investorene får tilstrekkelige opplysninger til at de kan foreta en velfundert vurdering av utstederens finansielle stilling og framtidsutsikter, og rettighetene knyttet til verdipapirene,
- e) krever at utstederen, i opptaksdokument nevnt i bokstav c), opplyser om den anser at arbeidskapitalen er tilstrekkelig til å dekke utsteders nåværende behov, eventuelt opplysning om hvordan utsteder planlegger å framskaffe nødvendig arbeidskapital,
- f) har utarbeidet ordninger som sikrer en egnet gjennomgåelse av opptaksdokumentet nevnt i bokstav c) for å sikre at det er fullstendig, sammenhengende og forståelig,
- g) krever at utstedere av verdipapirer som omsettes på denne handelsplassen, skal offentliggjøre årsrapporter innen seks måneder etter utgangen av hvert regnskapsår, og halvårsrapporter innen fire måneder etter utgangen av de første seks månedene i hvert regnskapsår,
- h) sikrer formidling til offentligheten av prospekter utarbeidet i samsvar med direktiv 2003/71/EF, opptaksdokumenter nevnt i bokstav c), finansielle rapporter nevnt i bokstav g) og opplysninger omhandlet i artikkel 7 nr. 1 i forordning (EU) nr. 596/2014, og som offentliggjøres av utstedere av verdipapirer som omsettes på denne handelsplassen, ved å offentliggjøre dem på sitt nettsted eller gi en direkte lenke til den siden på utstedernes nettsted der slike dokumenter, rapporter og opplysninger offentliggjøres,
- i) sikrer at de regulatoriske opplysningene nevnt i bokstav h) og direkte lenker er tilgjengelige på nettstedet i minst fem år.

*Artikkel 79***Avregistrering som et vekstmarked for SMB-er**

(Artikkel 33 nr. 3 i direktiv 2014/65/EU)

1. Med hensyn til andelen av SMB-er, og uten at det berører de andre vilkårene i artikkel 33 nr. 3 b)–g) i direktiv 2014/65/EU og i artikkel 78 nr. 2 i denne delen av forskriften, skal et vekstmarked for SMB-er kunne bli avregistrert av vedkommende myndighet i sin hjemstat bare dersom andelen av SMB-er, som fastsatt i samsvar med artikkel 78 nr. 1 første ledd i denne delen av forskriften, utgjør mindre enn 50 % i tre sammenhengende kalenderår.

2. Med hensyn til vilkårene angitt i artikkel 33 nr. 3 bokstav b)–g) i direktiv 2014/65/EU og i artikkel 78 nr. 2 i denne delen av forskriften, skal operatøren av et vekstmarked for SMB-er kunne bli avregistrert av vedkommende myndighet i sin hjemstat bare dersom disse vilkårene ikke lenger er oppfylt.

KAPITTEL IV

FORPLIKTELSER KNYTTET TIL DRIFT AV HANDELSPLASSER

Artikkel 80

Omstendigheter som innebærer betydelig skade for investorenes interesser og markedets ordnede virkemåte

(Artikkel 32 nr. 1 og 2 og artikkel 52 nr. 1 og 2 i direktiv 2014/65/EU)

1. Ved anvendelse av artikkel 32 nr. 1 og 2 og artikkel 52 nr. 1 og 2 i direktiv 2014/65/EU skal en suspensjon eller fjerning av et finansielt instrument fra handel anses å kunne være til betydelig skade for investorenes interesser eller markedets ordnede virkemåte under minst følgende omstendigheter:

- a) dersom dette ville skape en systemrisiko som undergraver den finansielle stabiliteten, for eksempel når det er behov for å avvikle en dominerende markedsstilling, eller dersom oppgjørsforpliktelser ikke ville bli oppfylt i et vesentlig omfang,
- b) dersom fortsatt handel på markedet er nødvendig for å utføre kritiske risikostyringsfunksjoner etter handelen, når det er behov for å avvikle finansielle instrumenter som følge av mislighold hos et clearingmedlem i samsvar med en sentral motparts framgangsmåter ved mislighold, og en sentral motpart ville bli utsatt for en uakseptabel risiko som følge av manglende mulighet til å beregne marginkrav,
- c) dersom utstederens økonomiske levedyktighet ville stå i fare, for eksempel når den deltar i en foretakstransaksjon eller framskaffelse av kapital.

2. For å avgjøre om en suspensjon eller fjerning vil kunne være til betydelig skade for investorenes interesser eller markedets ordnede virkemåte i hvert enkelt tilfelle, skal vedkommende nasjonale myndighet, en markedsoperatør som driver et regulert marked, eller et verdipapirforetak eller en markedsoperatør som driver en MHF eller en OHF, ta hensyn til alle relevante faktorer, herunder:

- a) markedets relevans med hensyn til likviditet, når tiltakenes følger sannsynligvis blir større på markeder som er viktigere for likviditeten, enn på andre markeder,
- b) det planlagte tiltakets art, når tiltak med en vedvarende eller varig virkning på investorenes mulighet til å handle med et finansielt instrument på handelsplasser, for eksempel fjerning, sannsynligvis får en større innvirkning på investorer enn andre tiltak,
- c) følgevirkningene av en suspensjon eller fjerning av tilstrekkelig tilknyttede derivater, indekser eller referanseverdier som har det fjernede eller suspenderte instrumentet som underliggende eller bestanddel,
- d) hvordan en suspensjon påvirker interessen til de sluttbrukerne på markedet som ikke er finansielle motparter, for eksempel foretak som handler med finansielle instrumenter for å sikre kommersielle risikoer.

3. Faktorene angitt i nr. 2 skal også tas hensyn til det når en vedkommende nasjonal myndighet, en markedsoperatør som driver et regulert marked, eller et verdipapirforetak eller en markedsoperatør som driver en MHF eller en OHF, beslutter ikke å suspendere eller fjerne et finansielt instrument på grunnlag av omstendigheter som ikke inngår i listen i nr. 1.

Artikkel 81

Omstendigheter der det kan antas at det forekommer vesentlige overtredelser av reglene for en handelsplass, uordnede handelsvilkår eller systemavbrudd i forbindelse med et finansielt instrument

(Artikkel 31 nr. 2 og artikkel 54 nr. 2 i direktiv 2014/65/EU)

1. Når handelsplassoperatører vurderer om kravet om umiddelbart å underrette vedkommende myndigheter om vesentlige overtredelser av handelsplassens regler, uordnede handelsvilkår eller systemavbrudd i forbindelse med et finansielt instrument, får anvendelse, skal de ta hensyn til signalene som er oppført i avsnitt A i vedlegg III til denne delen av forskriften.

2. Opplysningene kreves bare i tilfelle av betydelige hendelser som vil kunne få negative virkninger for handelsplassenes rolle og funksjon som en del av finansmarkedets infrastruktur.

Artikkel 82

Omstendigheter der det kan antas at det forekommer en oppførsel som kan tyde på atferd som er forbudt i henhold til forordning (EU) nr. 596/2014

(Artikkel 31 nr. 2 og artikkel 54 nr. 2 i direktiv 2014/65/EU)

1. Når handelsplassoperatører vurderer om kravet om umiddelbart å underrette vedkommende myndigheter om oppførsel som kan tyde på atferd som er forbudt i henhold til forordning (EU) nr. 596/2014, får anvendelse, skal de ta hensyn til signalene som er oppført i avsnitt B i vedlegg III til denne delen av forskriften.
2. Operatøren av en eller flere handelsplasser der et finansielt instrument og/eller tilknyttet finansielt instrument handles, skal anvende en forholdsmessig tilnærming og foreta en vurdering av de utløste signalene, herunder eventuelle relevante signaler som ikke er uttrykkelig angitt i avsnitt B i vedlegg III til denne delen av forskriften, før de underretter vedkommende nasjonale myndighet, idet det tas hensyn til følgende:
 - a) avvik fra det vanlige handelsmønsteret for finansielle instrumenter som er opptatt til notering eller handles på handelsplassen, og
 - b) de opplysningene som operatøren har tilgang til, både internt som en del av driften av handelsplassen og slike som er offentlig tilgjengelige.
3. Operatøren av en eller flere handelsplasser skal ta hensyn til såkalt «front running», det vil si at et markedsmedlem eller en markedsdeltaker handler for egen regning før kunden, og skal i den forbindelse bruke de ordrebokopplysningene som skal registreres av handelsplassen i henhold til artikkel 25 i forordning (EU) nr. 600/2014, særlig opplysninger om hvordan medlemmet eller deltakeren driver sin handelsvirksomhet.

KAPITTEL V

RAPPORTERING AV POSISJONER I VAREDERIVATER

Artikkel 83

Posisjonsrapportering

(Artikkel 58 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU)

1. Når det gjelder de ukentlige rapportene nevnt i artikkel 58 nr. 1 bokstav a) i direktiv 2014/65/EU, får handelsplassens forpliktelse til å offentliggjøre en slik rapport anvendelse når begge følgende terskler er nådd:
 - a) det finnes 20 innehavere av åpne posisjoner i en gitt kontrakt på en gitt handelsplass, og
 - b) den absolutte størrelsen på bruttovolumet av de samlede lange eller korte åpne posisjonene, uttrykt i antall partier av det relevante varederivatet, overskrider fire ganger den tilgjengelige mengden av det samme varederivatet, uttrykt i antall partier.Bokstav b) får ikke anvendelse på varederivater som ikke har en fysisk leverbar underliggende eiendel, eller på utslippskvoter og derivater av slike.
2. Terskelen fastsatt i nr. 1 bokstav a) får anvendelse samlet på grunnlag av alle personkategorier, uavhengig av antall innehavere av posisjoner i en bestemt personkategori.
3. For kontrakter der det er færre enn fem aktive posisjonsinnehavere i en gitt personkategori, skal antall posisjonsinnehavere i denne kategorien ikke offentliggjøres.
4. For kontrakter som oppfyller vilkårene i nr. 1 bokstav a) og b) for første gang, skal handelsplassene offentliggjøre den første ukentlige rapporten om kontraktene så snart det er praktisk mulig, og under alle omstendigheter senest tre uker etter datoen da tersklene nås.
5. Dersom vilkårene i nr. 1 bokstav a) og b) ikke lenger er oppfylt, skal handelsplassene fortsette å offentliggjøre de ukentlige rapportene i tre måneder. Forpliktelsen til å offentliggjøre den ukentlige rapporten opphører dersom vilkårene i nr. 1 bokstav a) og b) ikke har vært kontinuerlig oppfylt når denne perioden utløper.

KAPITTEL VI

PLIKT FOR LEVERANDØRER AV DATARAPPORTERINGSTJENESTER TIL Å FRAMLEGGE DATA*Artikkel 84***Plikt til å framlegge markedsdata på rimelige forretningsmessige vilkår**

(Artikkel 64 nr. 1 og artikkel 65 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU)

1. For å gjøre markedsdata som inneholder opplysningene som angis i artikkel 6, 20 og 21 i forordning (EU) nr. 600/2014, tilgjengelige for allmennheten på rimelige forretningsmessige vilkår i samsvar med artikkel 64 nr. 1 og artikkel 65 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU, skal godkjente offentliggjøringsordninger og leverandører av konsoliderte offentliggjøringsystemer oppfylle forpliktelsene fastsatt i artikkel 85–89.
2. Artikkel 85, artikkel 86 nr. 2, artikkel 87, artikkel 88 nr. 2 og artikkel 89 får ikke anvendelse på godkjente offentliggjøringsordninger eller leverandører av konsoliderte offentliggjøringsystemer som gjør markedsdata gratis tilgjengelig for offentligheten.

*Artikkel 85***Framlegging av markedsdata på grunnlag av kostnader**

(Artikkel 64 nr. 1 og artikkel 65 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU)

1. Prisen på markedsdata skal bygge på kostnadene ved utarbeiding og spredning av slike opplysninger og kan omfatte en rimelig margin.
2. Kostnadene ved utarbeiding og spredning av markedsdata kan omfatte en passende andel av felleskostnader for andre tjenester som ytes av godkjente offentliggjøringsordninger eller leverandører av konsoliderte offentliggjøringsystemer.

*Artikkel 86***Plikt til å framlegge markedsdata på et ikke-diskriminerende grunnlag**

(Artikkel 64 nr. 1 og artikkel 65 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU)

1. Godkjente offentliggjøringsordninger og leverandører av konsoliderte offentliggjøringsystemer skal gjøre markedsdata tilgjengelig til samme pris og på samme vilkår for alle kunder som tilhører samme kategori i samsvar med offentliggjorte objektive kriterier.
2. Eventuelle forskjeller i prisen som belastes de ulike kategoriene kunder, skal stå i forhold til verdien som markedsdataene representerer for disse kundene, på grunnlag av:
 - a) markedsdataenes omfang, herunder antallet finansielle instrumenter de omfatter, og deres handelsvolum,
 - b) den bruk kunden gjør av markedsdataene, herunder om de brukes for kundens egen handelsvirksomhet, for videresalg eller for sammenstilling av data.
3. Ved anvendelse av nr. 1 skal godkjente offentliggjøringsordninger og leverandører av konsoliderte offentliggjøringsystemer ha innført skalerbar kapasitet for å sikre at kundene til enhver tid kan få rask tilgang til markedsdataene på en ikke-diskriminerende måte.

*Artikkel 87***Avgift per bruker**

(Artikkel 64 nr. 1 og artikkel 65 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU)

1. Godkjente offentliggjøringsordninger og leverandører av konsoliderte offentliggjøringsystemer skal ta betalt for bruk av markedsdata ut fra den bruken den enkelte sluttbruker gjør av markedsdataene («per bruker»). Godkjente offentliggjøringsordninger og leverandører av konsoliderte offentliggjøringsystemer skal ha innført ordninger for å sikre at det for hver enkelt bruk av markedsdata kreves betaling bare én gang.
2. Som unntak fra nr. 1 kan godkjente offentliggjøringsordninger og leverandører av konsoliderte offentliggjøringsystemer vedta ikke å gjøre markedsdata tilgjengelig per bruker dersom det ut fra markedsdataenes omfang ikke ville være rimelig å kreve betaling per bruker.

3. Godkjente offentliggjøringsordninger og leverandører av konsoliderte offentliggjøringsystemer skal begrunne hvorfor de ikke vil gjøre markedsdata tilgjengelig per bruker, og skal offentliggjøre denne begrunnelsen på sin nettside.

Artikkel 88

Atskillelse og oppdeling av markedsdata

(Artikkel 64 nr. 1 og artikkel 65 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU)

1. Godkjente offentliggjøringsordninger og leverandører av konsoliderte offentliggjøringsystemer skal gjøre markedsdata tilgjengelig uten å kombinere dette med andre tjenester.
2. Prisene for markedsdata skal belastes på grunnlag av markedsdataenes detaljnivå i henhold til artikkel 12 nr. 1 i forordning (EU) nr. 600/2014, som nærmere angitt i artikler i delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/572.

Artikkel 89

Gjennomsiktighetskrav

(Artikkel 64 nr. 1 og artikkel 65 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU)

1. Godkjente offentliggjøringsordninger og leverandører av konsoliderte offentliggjøringsystemer skal offentliggjøre og gi allmennheten tilgang til prisen og andre vilkår for levering av markedsdata på en lett tilgjengelig måte.
2. Opplysningene skal omfatte:
 - a) gjeldende prislister, herunder følgende opplysninger:
 - i) avgifter per bruker av vist tekst,
 - ii) avgifter for annet enn vist tekst,
 - iii) rabattordninger,
 - iv) avgifter knyttet til lisensvilkår,
 - v) avgifter for markedsdata før og etter handel,
 - vi) avgifter for andre undergrupper av opplysninger, herunder slike som kreves i samsvar med de tekniske reguleringsstandardene i henhold til artikkel 12 nr. 2 i forordning (EU) nr. 600/2014,
 - vii) andre kontraktsvilkår,
 - b) minst 90 dagers varsel om framtidige prisendringer,
 - c) opplysninger om innholdet i markedsdataene, herunder følgende:
 - i) antall instrumenter som omfattes,
 - ii) samlet omsetning for instrumentene som omfattes,
 - iii) forholdet mellom markedsdata før handel og etter handel,
 - iv) informasjon om eventuelle opplysninger som leveres i tillegg til markedsdata,
 - v) dato for siste justering av lisensavgift for de markedsdataene som gjøres tilgjengelig,
 - d) inntekter fra tilgjengeliggjøringen av markedsdata og andelen disse inntektene utgjør av samlet inntekt for godkjente offentliggjøringsordninger og leverandører av konsoliderte offentliggjøringsystemer,
 - e) opplysninger om hvordan prisen er fastsatt, herunder om hvilke kostnadsregnskapsmetoder som brukes og hvilke særlige prinsipper som gjelder ved fordeling av direkte og variable felleskostnader og faste felleskostnader på produksjon og spredning av markedsdata og andre tjenester som ytes av godkjente offentliggjøringsordninger og leverandører av konsoliderte offentliggjøringsystemer.

KAPITTEL VII

VEDKOMMENDE MYNDIGHETER OG SLUTTBESTEMMELSER

Artikkel 90

Bestemmelse av hva som er av vesentlig betydning med hensyn til handelsplassens virksomhet i en vertsstat

(Artikkel 79 nr. 2 i direktiv 2014/65/EU)

1. Virksomheten til et regulert marked i en vertsstat skal anses for å være av vesentlig betydning for verdipapirmarkedenes virkemåte og investorvernet i vertsstaten når minst ett av følgende kriterier er oppfylt:
 - a) vertsstaten har tidligere vært hjemstaten til vedkommende regulerte marked,
 - b) vedkommende regulerte marked har gjennom fusjon, overtakelse eller en annen form for overføring overtatt hele eller en del av virksomheten til et regulert marked som tidligere ble drevet av en markedsoperatør som hadde sitt forretningskontor eller hovedkontor i vertsstaten.
2. Virksomheten til en godkjent offentliggjøringsordning eller en leverandør av konsoliderte offentliggjøringsystemer i en vertsstat skal anses for å være av vesentlig betydning for verdipapirmarkedenes virkemåte og investorvernet i vertsstaten når minst ett av kriteriene i nr. 1 er oppfylt for denne godkjente offentliggjøringsordningen eller denne leverandøren av konsoliderte offentliggjøringsystemer og minst ett av følgende tilleggskriterier er oppfylt:
 - a) før en av situasjonene omhandlet i nr. 1 oppsto i forbindelse med MHF-en eller OHF-en, hadde handelsplassen en markedsandel på minst 10 % av handelen, målt som samlet omsetning i monetære størrelser ved handel på markedsplassen og handel med foretak som systematisk trer inn i kundens ordre i vertsstaten i minst én eiendelsklasse som omfattes av gjennomsiktighetskravene i forordning (EU) nr. 600/2014,
 - b) MHF-en eller OHF-en er registrert som et vekstmarked for SMB-er.

ANNEX I

Record-keeping

Minimum list of records to be kept by investment firms depending upon the nature of their activities

| Nature of obligation | Type of record | Summary of content | Legislative reference |
|---------------------------------------|--|---|---|
| Client assessment | | | |
| | Information to clients | Content as provided for under Article 24(4) of Directive 2014/65/EU and Articles 39 to 45 of this Regulation | Article 24(4) MIFID II Articles 39 to 45 of this Regulation |
| | Client agreements | Records as provided for under Article 25(5) of Directive 2014/65/EU | Article 25(5) MIFID II Article 53 of this Regulation |
| | Assessment of suitability and appropriateness | Content as provided for under Article 25(2) and (3) of Directive 2014/65/EU and Article 50 of this Regulation | Article 25(2) and (3) of Directive 2014/65/EU Articles 35, 36 and 37 of this Regulation |
| Order handling | | | |
| | Client order-handling — Aggregated transactions | Records as provided for under Articles 63 to 66 of this Regulation | Articles 24(1) and 28(1) of Directive 2014/65/EU Articles 63 to 66 of this Regulation |
| | Aggregation and allocation of transactions for own account | Records as provided for under Article 65 of this Regulation | Articles 28(1) and 24(1) of Directive 2014/65/EU Article 65 of this Regulation |
| Client Orders and transactions | | | |
| | Record keeping of client orders or decision to deal | Records as provided for under Article 69 of this Regulation | Article 16(6) of Directive 2014/65/EU Article 69 of this Regulation |
| | Record keeping of transactions and order processing | Records as provided for under Article 70 of this Regulation | Article 16(6) of Directive 2014/65/EU Article 70 of this Regulation |
| Reporting to clients | | | |
| | Obligation in respect of services provided to clients | Contents as provided for under Articles 53 to 58 of this Regulation | Article 24(1) and (6) and Article 25(1) and (6) of Directive 2014/65/EU Articles 53 to 58 of this Regulation |
| Safeguarding of client assets | | | |
| | Client financial instruments held by an investment firm | Records as provided for under Article 16(8) of Directive 2014/65/EU and under Article 2 of Commission Delegated Directive (EU) 2017/593 | Article 16(8) of Directive 2014/65/EU Article 2 of Delegated Directive (EU) 2017/593 |

| Nature of obligation | Type of record | Summary of content | Legislative reference |
|----------------------|---|--|---|
| | Client funds held by an investment firm | Records as provided for under Article 16(9) of Directive 2014/65/EU and under Article 2 of Delegated Directive (EU) 2017/593 | Article 16(9) of Directive 2014/65/EU Article 2 of Delegated Directive (EU) 2017/593 |
| | Use of client financial instruments | Records provided for under Article 5 of Delegated Directive (EU) 2017/593 | Article 16(8) to (10) of Directive 2014/65/EU Article 5 of Delegated Directive (EU) 2017/593 |

Communication with clients

| | | | |
|--|--|--|--|
| | Information about Costs and associated charges | Contents as provided for under Article 45 of this Regulation | Article 24(4)(c) of Directive 2014/65/EU Article 45 of this Regulation |
| | Information about the investment firm and its services, financial instruments and safe-guarding of client assets | Content as provided for under Articles 45 and 46 of this Regulation | Article 24(4) of Directive 2014/65/EU Articles 45 and 46 of this Regulation |
| | Information to clients | Records of communication | Article 24(3) of Directive 2014/65/EU Article 39 of this Regulation |
| | Marketing communications (except in oral form) | Each marketing communication issued by the investment firm (except in oral form) as provided under Articles 36 and 37 of this Regulation | Article 24(3) of Directive 2014/65/EU Articles 36 and 37 of this Regulation |
| | Investment advice to retail clients | (i) The fact, time and date that investment advice was rendered and (ii) the financial instrument that was recommended (iii) the suitability report provided to the client | Article 25(6) of Directive 2014/65/EU Article 54 of this Regulation |
| | Investment research | Each item of investment research issued by the investment firm in a durable medium | Article 24(3) of Directive 2014/65/EU Articles 36 and 37 of this Regulation |

Organisational requirements

| | | | |
|--|---|---|--|
| | The firm's business and internal organisation | Records as provided for under Article 21(1)(h) of this Regulation | Article 16(2) to (10) of Directive 2014/65/EU Article 21(1)(h) of this Regulation |
| | Compliance reports | Each compliance report to management body | Article 16(2) of Directive 2014/65/EU Article 22(2)(b) and Article 25(2) of this Regulation |
| | Conflict of Interest record | Records as provided for under Article 35 of this Regulation | Article 16(3) of Directive 2014/65/EU Article 35 of this Regulation |

| Nature of obligation | Type of record | Summary of content | Legislative reference |
|----------------------|----------------------------------|---|--|
| | Inducements | The information disclosed to clients under Article 24(9) of Directive 2014/65/EU | Article 24(9) of Directive 2014/65/EU Article 11 of Delegated Directive (EU) 2017/593 |
| | Risk management reports | Each risk management report to senior management | Article 16(5) of Directive 2014/65/EU Article 23(1)(b) and Article 25(2) of this Regulation |
| | Internal audit reports | Each internal audit report to senior management | Article 16(5) of Directive 2014/65/EU Article 24 and Article 25(2) of this Regulation |
| | Complaints-handling records | Each complaint and the complaint handling measures taken to address the complaint | Article 16(2) of Directive 2014/65/EU Article 26 of this Regulation |
| | Records of personal transactions | Records as provided for under Article 29(2)(c) of this Regulation | Article 16(2) of Directive 2014/65/EU Article 29(2)(c) of this Regulation |

ANNEX II

Costs and charges

Identified costs that should form part of the costs to be disclosed to the clients

Table 1 — All costs and associated charges charged for the investment service(s) and/or ancillary services provided to the client that should form part of the amount to be disclosed

| Cost items to be disclosed | | Examples: |
|--|---|---|
| One-off charges related to the provision of an investment service | All costs and charges paid to the investment firm at the beginning or at the end of the provided investment service(s). | Deposit fees, termination fees and switching costs ⁽¹⁾ . |
| Ongoing charges related to the provision of an investment service | All ongoing costs and charges paid to investment firms for their services provided to the client. | Management fees, advisory fees, custodian fees. |
| All costs related to transactions initiated in the course of the provision of an investment service | All costs and charges that are related to transactions performed by the investment firm or other parties. | Broker commissions ⁽²⁾ , entry- and exit-charges paid to the fund manager, platform fees, mark ups (embedded in the transaction price), stamp duty, transactions tax and foreign exchange costs. |
| Any charges that are related to ancillary services | Any costs and charges that are related to ancillary services that are not included in the costs mentioned above. | Research costs. Custody costs. |
| Incidental costs | | Performance fees |

⁽¹⁾ Switching costs should be understood as costs (if any) that are incurred by investors by switching from one investment firm to another investment firm.

⁽²⁾ Broker commissions should be understood as costs that are charged by investment firms for the execution of orders.

Table 2 — All costs and associated charges related to the financial instrument that should form part of the amount to be disclosed

| Cost items to be disclosed | | Examples: |
|----------------------------|---|---|
| One-off charges | All costs and charges (included in the price or in addition to the price of the financial instrument) paid to product suppliers at the beginning or at the end of the investment in the financial instrument. | Front-loaded management fee, structuring fee ⁽¹⁾ , distribution fee. |
| Ongoing charges | All ongoing costs and charges related to the management of the financial product that are deducted from the value of the financial instrument during the investment in the financial instrument. | Management fees, service costs, swap fees, securities lending costs and taxes, financing costs. |

| Cost items to be disclosed | | Examples: |
|--|---|--|
| All costs related to the transactions | All costs and charges that incurred as a result of the acquisition and disposal of investments. | Broker commissions, entry- and exit-charges paid by the fund, mark ups embedded in the transaction price, stamp duty, transactions tax and foreign exchange costs. |
| Incidental costs | | Performance fees |

(1) Structuring fees should be understood as fees charged by manufacturers of structured investment products for structuring the products. They may cover a broader range of services provided by the manufacturer.

ANNEX III

Requirement for operators of trading venues to immediately inform their national competent authority

SECTION A

Signals that may indicate significant infringements of the rules of a trading venue or disorderly trading conditions or system disruptions in relation to a financial instrument*Significant infringements of the rules of a trading venue*

1. Market participants infringe rules of the trading venue which aim to protect the market integrity, the orderly functioning of the market or the significant interests of the other market participants; and
2. A trading venue considers that an infringement is of sufficient severity or impact to justify consideration of disciplinary action.

Disorderly trading conditions

3. The price discovery process is interfered with over a significant period of time;
4. The capacities of the trading systems are reached or exceeded;
5. Market makers/liquidity providers repeatedly claim mis-trades; or
6. Breakdown or failure of critical mechanisms under Article 48 of Directive 2014/65/EU and its implementing measures which are designed to protect the trading venue against the risks of algorithmic trading.

System disruptions

7. Any major malfunction or breakdown of the system for market access that results in participants losing their ability to enter, adjust or cancel their orders;
8. Any major malfunction or breakdown of the system for the matching of transactions, that results in participants losing certainty over the status of completed transactions or live orders as well as unavailability of information indispensable for trading (e.g., index value dissemination for trading certain derivatives on that index);
9. Any major malfunction or breakdown of the systems for the dissemination of pre- and post-trade transparency and other relevant data published by trading venues in accordance with their obligations under Directive 2014/65/EU and Regulation (EU) No 600/2014;
10. Any major malfunction or breakdown of the systems of the trading venue to monitor and control the trading activities of the market participants; and any major malfunction or breakdown in the sphere of other interrelated services providers, in particular CCPs and CSDs, that has repercussions on the trading system.

SECTION B

Signals that may indicate abusive behaviour under Regulation (EU) No 596/2014*Signals of possible insider dealing or market manipulation*

1. Unusual concentration of transactions and/or orders to trade in a particular financial instrument with one member/participant or between certain members/participants.
2. Unusual repetition of a transaction among a small number of members/participants over a certain period of time.

Signals of possible insider dealing

3. Unusual and significant trading or submission of orders to trade in the financial instruments of a company by certain members/participants before the announcement of important corporate events or of price sensitive information relating to the company; orders to trade/transactions resulting in sudden and unusual changes in the volume of orders/transactions and/or prices before public announcements regarding the financial instrument in question.
4. Whether orders to trade are given or transactions are undertaken by a market member/participant before or immediately after that member/participant or persons publicly known as linked to that member/participant produce or disseminate research or investment recommendations that are made publicly available.

Signals of possible market manipulation

The signals described below in points 18 to 23 are particularly relevant in an automated trading environment.

5. Orders to trade given or transactions undertaken which represent a significant proportion of the daily volume of transactions in the relevant financial instrument on the trading venue concerned, in particular when these activities lead to a significant change in the price of the financial instruments.
6. Orders to trade given or transactions undertaken by a member/participant with a significant buying or selling interest in a financial instrument which lead to significant changes in the price of the financial instrument on a trading venue.
7. Orders to trade given or transactions undertaken which are concentrated within a short time span in the trading session and lead to a price change which is subsequently reversed.
8. Orders to trade given which change the representation of the best bid or offer prices in a financial instrument admitted to trading or traded on a trading venue, or more generally the representation of the order book available to market participants, and are removed before they are executed.
9. Transactions or orders to trade by a market/participant with no other apparent justification than to increase/decrease the price or value of, or to have a significant impact on the supply of or demand for a financial instrument, namely near the reference point during the trading day, e.g. at the opening or near the close.
10. Buying or selling of a financial instrument at the reference time of the trading session (e.g. opening, closing, settlement) in an effort to increase, to decrease or to maintain the reference price (e.g. opening price, closing price, settlement price) at a specific level (usually known as marking the close).
11. Transactions or orders to trade which have the effect of, or are likely to have the effect of increasing/decreasing the weighted average price of the day or of a period during the session.
12. Transactions or orders to trade which have the effect of, or are likely to have the effect of, setting a market price when the liquidity of the financial instrument or the depth of the order book is not sufficient to fix a price within the session.
13. Execution of a transaction, changing the bid-offer prices when this spread is a factor in the determination of the price of another transaction whether or not on the same trading venue.
14. Entering orders representing significant volumes in the central order book of the trading system a few minutes before the price determination phase of the auction and cancelling these orders a few seconds before the order book is frozen for computing the auction price so that the theoretical opening price might look higher or lower than it otherwise would do.
15. Engaging in a transaction or series of transactions which are shown on a public display facility to give the impression of activity or price movement in a financial instrument (usually known as painting the tape).
16. Transactions carried out as a result of the entering of buy and sell orders to trade at or nearly at the same time, with the very similar quantity and similar price by the same or different but colluding market members/participants (usually known as improper matched orders).
17. Transactions or orders to trade which have the effect of, or are likely to have the effect of bypassing the trading safeguards of the market (e.g. as regards volume limits; price limits; bid/offer spread parameters; etc.).
18. Entering of orders to trade or a series of orders to trade, executing transactions or series of transactions likely to start or exacerbate a trend and to encourage other participants to accelerate or extend the trend in order to create an opportunity to close out/open a position at a favourable price (usually known as momentum ignition).
19. Submitting multiple or large orders to trade often away from the touch on one side of the order book in order to execute a trade on the other side of the order book. Once that trade has taken place, the manipulative orders will be removed (usually known as layering and spoofing).
20. Entry of small orders to trade in order to ascertain the level of hidden orders and particularly used to assess what is resting on a dark platform (usually known as ping order).
21. Entry of large numbers of orders to trade and/or cancellations and/or updates to orders to trade so as to create uncertainty for other participants, slowing down their process and to camouflage their own strategy (usually known as quote stuffing).
22. Posting of orders to trade, to attract other market members/participants employing traditional trading techniques ('slow traders'), that are then rapidly revised onto less generous terms, hoping to execute profitably against the incoming flow of 'slow traders' orders to trade (usually known as smoking).
23. Executing orders to trade or a series of orders to trade, in order to uncover orders of other participants, and then entering an order to trade to take advantage of the information obtained (usually known as phishing).
24. The extent to which, to the best knowledge of the operator of a trading venue, orders to trade given or transactions undertaken show evidence of position reversals in a short period and represent a significant proportion of the daily volume of transactions

in the relevant financial instrument on the trading venue concerned, and might be associated with significant changes in the price of a financial instrument admitted to trading or traded on the trading venue.

Signals for cross-product market manipulation, including across different trading venues

The signals described below should be particularly considered by the operator of a trading venue where both a financial instrument and related financial instruments are admitted to trading or traded or where the above mentioned instruments are traded on several trading venues operated by the same operator.

25. Transactions or orders to trade which have the effect of, or are likely to have the effect of increasing/decreasing/maintaining the price of a financial instrument during the days preceding the issue, optional redemption or expiry of a related derivative or convertible;
26. Transactions or orders to trade which have the effect of, or are likely to have the effect of maintaining the price of the underlying financial instrument below or above the strike price, or other element used to determine the pay-out (e.g. barrier), of a related derivative at expiration date;
27. Transactions which have the effect of, or are likely to have the effect of modifying the price of the underlying financial instrument so that it surpasses/not reaches the strike price, or other element used to determine the pay-out (e.g. barrier), of a related derivative at expiration date;
28. Transactions which have the effect of, or are likely to have the effect of modifying the settlement price of a financial instrument when this price is used as a reference/determinant, namely, in the calculation of margins requirements;
29. Orders to trade given or transactions undertaken by a member/participant with a significant buying or selling interest in a financial instrument which lead to significant changes in the price of the related derivative or underlying asset admitted to trading on a trading venue;
30. Undertaking trading or entering orders to trade in one trading venue or outside a trading venue (including entering indications of interest) with a view to improperly influencing the price of a related financial instrument in another or in the same trading venue or outside a trading venue (usually known as cross-product manipulation (trading on financial instrument to improperly position the price of a related financial instrument in another or in the same trading venue or outside a trading venue)).
31. Creating or enhancing arbitrage possibilities between a financial instrument and another related financial instrument by influencing reference prices of one of the financial instruments can be carried out with different financial instruments (like rights/shares, cash markets/derivatives markets, warrants/shares, ...). In the context of rights issues, it could be achieved by influencing the (theoretical) opening or (theoretical) closing price of the rights.

*ANNEX IV**SECTION 1****Record keeping of client orders and decision to deal***

1. Name and designation of the client
2. Name and designation of any relevant person acting on behalf of the client
3. A designation to identify the trader (Trader ID) responsible within the investment firm for the investment decision
4. A designation to identify the algorithm (Algo ID) responsible within the investment firm for the investment decision;
5. B/S indicator;
6. Instrument identification
7. Unit price and price notation;
8. Price
9. Price multiplier
10. Currency 1
11. Currency 2
12. Initial quantity and quantity notation;
13. Validity period
14. Type of the order;
15. Any other details, conditions and particular instructions from the client;
16. The date and exact time of the receipt of the order or the date and exact time of when the decision to deal was made. The exact time must be measured according to the methodology prescribed under the standards on clock synchronisation under Article 50(2) of Directive 2014/65/EU.

*SECTION 2****Record keeping of transactions and order processing***

1. name and designation of the client;
2. name and designation of any relevant person acting on behalf of the client;
3. a designation to identify the trader (Trader ID) responsible within the investment firm for the investment decision;
4. a designation to identify the Algo (Algo ID) responsible within the investment firm for the investment decision
5. Transaction reference number
6. a designation to identify the order (Order ID)
7. the identification code of the order assigned by the trading venue upon receipt of the order;
8. a unique identification for each group of aggregated clients' orders (which will be subsequently placed as one block order on a given trading venue). This identification should be indicated 'aggregated_X' with X representing the number of clients whose orders have been aggregated.
9. the segment MIC code of the trading venue to which the order has been submitted.
10. the name and other designation of the person to whom the order was transmitted
11. designation to identify the Seller & the Buyer
12. the trading capacity
13. a designation to identify the Trader (Trader ID) responsible for the execution
14. a designation to identify the Algo (Algo ID) responsible for the execution
15. B/S indicator;

16. instrument identification
17. ultimate underlying
18. Put/Call identifier
19. Strike price
20. Up-front payment
21. Delivery type
22. Option style
23. Maturity date
24. unit price and price notation;
25. price
26. price multiplier
27. Currency 1
28. Currency 2
29. remaining quantity
30. modified quantity
31. executed quantity
32. the date and exact time of submission of the order or decision to deal. The exact time must be measured according to the methodology prescribed under the standards on clock synchronisation under Article 50(2) of Directive 2014/65/EU
33. the date and exact time of any message that is transmitted to and received from the trading venue in relation to any events affecting an order. The exact time must be measured according to the methodology prescribed under Commission Delegated Regulation (EU) 2017/574
34. the date and exact time any message that is transmitted to and received from another investment firm in relation to any events affecting an order. The exact time must be measured according to the methodology prescribed under the standards on clock synchronisation under Article 50(2) of Directive 2014/65/EU
35. Any message that is transmitted to and received from the trading venue in relation to orders placed by the investment firm;
36. Any other details and conditions that was submitted to and received from another investment firm in relation with the order;
37. Each placed order's sequences in order to reflect the chronology of every event affecting it, including but not limited to modifications, cancellations and execution;
38. Short selling flag
39. SSR exemption flag;
40. Waiver flag

Del 7

Om fastsettelse av tekniske reguleringsstandarder for forholdet mellom ikke-utførte ordrer og transaksjoner for å forebygge uordnede handelsvilkår, jf. delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/566

Artikkel 1

Definisjoner

I denne delen av forskriften menes med:

- a) «ordre» omfatter alle inngående meldinger som sendes til handelssystemet på en handelsplass, herunder meldinger om innlevering, endring og annullering av ordrer eller pristilbud, men unntatt meldinger om annullering sendt etter
 - i) «uncrossing» i en auksjon,
 - ii) tap av forbindelse med handelsplassen,
 - iii) bruk av en nødstopp-funksjonalitet,
- b) «transaksjon» en helt eller delvis utført ordre,
- c) «volum» den mengde finansielle instrumenter som omsettes, uttrykt som et av følgende:
 - i) Antall instrumenter for aksjer, depotbevis, børshandlede fond, etterprioriterte obligasjoner og andre lignende finansielle instrumenter.
 - ii) Nominell verdi for obligasjoner og strukturerte finansielle produkter.
 - iii) Antall partier eller antall kontrakter for derivater.
 - iv) Metrisk tonn karbondioksid for utslippskvoter.

Artikkel 2

Plikt til å beregne forholdet mellom ikke-utførte ordrer og transaksjoner

For hvert finansielle instrument som omsettes i et handelssystem med løpende auksjoner basert på elektronisk ordrebok eller et pristilbudsbasert system eller hybridssystem, skal handelsplassen beregne forholdet mellom ikke-utførte ordrer og transaksjoner som faktisk legges inn i systemet av hver av handelsplassens medlemmer og deltakere.

Artikkel 3

Metode

1. Handelsplassen skal beregne forholdet mellom ikke-utførte ordrer og transaksjoner for hver av sine medlemmer eller deltakere minst ved utløpet av hver handelsperiode og på begge følgende måter:
 - (a) I volum: $(\text{samlet volum av ordrer} / \text{samlet volum av transaksjoner}) - 1$,
 - (b) I antall: $(\text{samlet antall ordrer} / \text{samlet antall transaksjoner}) - 1$.
2. Et medlem eller en deltaker på en handelsplass skal anses for å ha overskredet den største tillatte andelen av ikke-utførte ordrer i forhold til transaksjoner, som beregnet av handelsplassen, dersom vedkommende medlems eller deltakers handel med et bestemt instrument i løpet en handelsperiode, idet det tas hensyn til alle faser av handelsperioden, herunder selve auksjonene, overskrider ett eller begge forholdstallene fastsatt i nr. 1.
3. Handelsplasser skal beregne antall ordrer mottatt fra hvert medlem eller hver deltaker etter tellemetoden per ordretype fastsatt i vedlegget.
4. Dersom en handelsplass benytter en ordretype som ikke uttrykkelig er nevnt i vedlegget, skal den telle meldinger i henhold til det generelle systemet som ligger til grunn for tellemetoden, og på grunnlag av den ordretypen i vedlegget som ligner mest.

VEDLEGG

Counting methodology for orders set out for each type

| Types of order | Number of orders received by the trading venue to be counted when calculating the ratio of unexecuted orders to transactions (each submission, modification, cancellation shall be counted as one single order) | Updates potentially sent by the trading venue not to be counted when calculating the ratio of unexecuted orders to transactions (excluding executions/cancellations by market operations) |
|---|---|---|
| Limit | 1 | 0 |
| Limit — add | 1 | 0 |
| Limit — delete | 1 | 0 |
| Limit — modify | 2 (any modifications entails a cancellation and a new insertion) | 0 |
| Stop | 1 | 1 (when triggered) |
| Immediate (Market) | 1 | 0 |
| Immediate (Fill-or-Kill, Immediate-or-Cancel) | 1 (and if deleted/cancelled 2) | 0 |
| Iceberg/reserve | 1 | 0 |
| Market-to-limit | 1 | 1 (when triggered) |
| Quote | 2 (1 for the buy side and 1 for the sell side) | 0 |
| Quote — add | 2 | 0 |
| Quote — delete | 2 | 0 |
| Quote — modify | 4 (any modifications entails a cancellation and a new insertion) | 0 |
| Peg | 1 | potentially unlimited as the order tracks the BBO |
| Market peg: an order to the opposite side of the (European) Best Bid and Offer (BBO) | | |
| Primary peg: an order to the same side of the (European) BBO | | |
| Midpoint peg: an order to the midpoint of the (European) BBO | | |
| Alternate peg to the less aggressive of the midpoint or 1 tick | | |
| Midpoint inside the same side of the Protected BBO | | |
| One-cancels-the-other: two orders are linked so that if one of the two is executed, then, the other one is removed by market operations | 2 | 1 (when one leg trades, the other is cancelled) |

| Types of order | Number of orders received by the trading venue to be counted when calculating the ratio of unexecuted orders to transactions (each submission, modification, cancellation shall be counted as one single order) | Updates potentially sent by the trading venue not to be counted when calculating the ratio of unexecuted orders to transactions (excluding executions/cancellations by market operations) |
|--|---|---|
| One-cancels-the-other — add | 2 | |
| One-cancels-the-other — delete | 2 | |
| One-cancels-the-other — modify | 4 | |
| Trailing stop: Stop order which stop price at which the order is triggered changes in function of the (European) BBO | 1 | potentially unlimited as the stop limit tracks the BBO |
| At best limit order where the limit price is equal to the opposite side of the (European) BBO at the time of entry | 1 | 0 |
| Spread limit order whose yield is calculated by adding a spread to a benchmark's yield (two parameters: spread and benchmark) | 1 | potentially unlimited as the limit is dependent on another asset's quote |
| Strike match: minimum price for buy orders and maximum price for sell orders | 1 | potentially unlimited but limited in time (the lasting of the auction) |
| Order-on-event: order that is inactive until it is triggered by a specific event (similar to a stop order, except that the order, once triggered, does not necessarily be in the same way as the trend of the underlying: a buy order can be triggered while the stop price was triggered due to a fall of the financial instrument) | 1 | 1 (when triggered) |
| 'At the open'/'At the close': Order that is inactive until it is triggered by the opening or the closing of a market. | 1 | 1 (when triggered) |
| Book-or-cancel/Post: order that cannot match the other side of the order book at the time it enters into the order book | | |
| Book-or-cancel/Post — add | 1 (2 if deleted/cancelled) | 0 |
| Book-or-cancel/Post — delete | 1 (2 if deleted/cancelled) | 0 |
| Book-or-cancel/Post — modify | 2 | 0 |
| Withheld: order entered in the order book that is ready to be transformed as a firm order | 2 (submission of the order + confirmation) | 0 |

| Types of order | Number of orders received by the trading venue to be counted when calculating the ratio of unexecuted orders to transactions (each submission, modification, cancellation shall be counted as one single order) | Updates potentially sent by the trading venue not to be counted when calculating the ratio of unexecuted orders to transactions (excluding executions/cancellations by market operations) |
|--|---|---|
| Deal order | 1 | 0 |
| TOP, TOP+ either placed on the top of the book or rejected (+: check on the available volume): an order which has to be both passive and at the BBO, failing which it is rejected. | 1 | 0 |
| Imbalance Order (IOOP or IOOC): an order which is only valid for auctions and which aims at filling the quantity imbalance (between the surplus and deficit sides) without affecting the price equilibrium. | 1 | potentially unlimited but limited in time (the lasting of the auction) |
| Linked order: an order which corresponds to a number of single orders each of which being on a different financial instrument. When a trade takes place on one of these orders, the volume of the other ones will be immediately reduced proportionally. This order type is typically used on the bond market. | 1 | potentially equal to the quantity of underlying entered |
| Sweep: allows participants to access integrated order-books. | 1 | 0 |
| Best price sweep: work through price levels from the combined order books, to the limit price | | |
| Sequential lit sweep: execute to the limit order price on the book of entry before any quantity is sent to the other book | | |
| Named: non-anonymous order | 1 | 0 |
| If-touched: triggered when the last, bid or ask price touches a certain level | 1 | 1 (when triggered) |
| Guaranteed stop: This guarantees the execution at the stop price | 1 | 1 (when triggered) |
| Combined orders such as options' strategy, futures' roll, etc.) | 1 | potentially unlimited |

Del 8**Om fastsettelse av definisjoner, gjennomsiktighet, porteføljekomprimering og tilsynstiltak med hensyn til produktinngrep og posisjoner, jf. delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/567****KAPITTEL I****DEFINISJON AV LIKVIDE MARKEDER FOR EGENKAPITALINSTRUMENTER***Artikkel 1***Definisjon av likvide markeder for aksjer**

(Artikkel 2 nr. 1 punkt 17 bokstav b) i forordning (EU) nr. 600/2014)

1. I henhold til artikkel 2 nr. 1 punkt 17 bokstav b) i forordning (EU) nr. 600/2014 skal en aksje som handles daglig, anses å ha et likvid marked dersom alle følgende vilkår er oppfylt:

a) Aksjen har en fri flyt-andel på:

- i) minst 100 millioner euro for aksjer som er opptatt til notering på et regulert marked,
- ii) minst 200 millioner euro for aksjer som bare handles på en MHF,

b) gjennomsnittlig antall daglige transaksjoner med aksjen er minst 250,

c) gjennomsnittlig daglig omsetning for aksjen er minst 1 million euro.

2. Ved anvendelse av nr. 1 bokstav a) skal en aksjes fri flyt-andel beregnes ved å multiplisere antall utestående aksjer med prisen per aksje, ikke inkludert enkeltbeholdninger av samme aksje som utgjør mer enn 5 % av utstederens samlede antall stemmeretter, med mindre disse beholdningene innehas av et foretak for kollektiv investering eller et pensjonsfond. Stemmerettene skal beregnes med henvisning til det samlede antall aksjer som det er knyttet stemmeretter til, uten hensyn til om utøvelsen av stemmeretten er suspendert.

3. Ved anvendelse av nr. 1 bokstav a) ii), dersom det faktisk ikke er noen opplysninger tilgjengelig i samsvar med nr. 2, skal fri flyt-andelen av en aksje som bare handles på MHF-er, beregnes ved å multiplisere antall utestående aksjer med prisen per aksje.

4. Ved anvendelse av nr. 1 bokstav c) skal den daglige omsetningen av en aksje beregnes ved at man for hver transaksjon som er utført i løpet av en handelsdag, multipliserer antall aksjer som er utvekslet mellom kjøper og selger, med prisen per aksje, og så legger sammen resultatene.

5. I seksukersperioden som begynner første handelsdag etter at en aksje første gang ble opptatt til notering på et regulert marked eller en MHF, skal aksjen anses å ha et likvid marked i henhold til artikkel 2 nr. 1 punkt 17 bokstav b) i forordning (EU) nr. 600/2014 dersom det beløp som framkommer ved å multiplisere antall utestående aksjer med prisen per aksje ved åpningen av første handelsdag, anslås til minst 200 millioner euro, og dersom vilkårene fastsatt i nr. 1 bokstav b) og c) er oppfylt i samsvar med beregnede data for denne perioden.

6. Dersom færre enn fem aksjer som omsettes på handelsplassene i en medlemsstat, og som ble opptatt til notering første gang i denne medlemsstaten, anses å ha et likvid marked i samsvar med nr. 1, kan vedkommende myndighet i nevnte medlemsstat utpeke en eller flere aksjer som ble opptatt til notering første gang på disse handelsplassene, som aksjer som anses å ha et likvid marked, forutsatt at det samlede antall aksjer som første gang ble opptatt til notering i denne medlemsstaten og som anses å ha et likvid marked, ikke overstiger fem.

*Artikkel 2***Definisjon av likvide markeder for depotbevis**

(Artikkel 2 nr. 1 punkt 17 bokstav b) i forordning (EU) nr. 600/2014)

1. I henhold til artikkel 2 nr. 1 punkt 17 bokstav b) i forordning (EU) nr. 600/2014 skal et depotbevis som handles daglig, anses å ha et likvid marked dersom alle følgende vilkår er oppfylt:

a) fri flyt-andelen har en verdi på minst 100 millioner euro,

- b) gjennomsnittlig antall daglige transaksjoner med depotbeviset er minst 250,
 - c) gjennomsnittlig daglig omsetning for depotbeviset er minst 1 million euro.
2. Ved anvendelse av nr. 1 bokstav a) skal depotbevisets frie flyt-andel beregnes ved å multiplisere antall utestående andeler i depotbeviset med prisen per andel.
 3. Ved anvendelse av nr. 1 bokstav c) skal den daglige omsetning av et depotbevis beregnes ved at man for hver transaksjon som er utført i løpet av en handelsdag, multipliserer antall andeler av depotbeviset som er utvekslet mellom kjøper og selger, med prisen per andel, og så legger sammen resultatene.
 4. I seksukersperioden som begynner første handelsdag etter at et depotbevis første gang ble opptatt til notering på et regulert marked, skal depotbeviset anses å ha et likvid marked i henhold til artikkel 2 nr. 1 punkt 17 bokstav b) i forordning (EU) nr. 600/2014 dersom fri flyt-andelen ved åpningen av første handelsdag anslås til minst 100 millioner euro, og dersom vilkårene fastsatt i nr. 1 bokstav b) og c) er oppfylt i samsvar med beregnede data for denne perioden.
 5. Dersom færre enn fem depotbevis som omsettes på handelsplassene i en medlemsstat, og som ble opptatt til notering første gang i denne medlemsstaten, anses å ha et likvid marked i samsvar med nr. 1, kan vedkommende myndighet i nevnte medlemsstat utpeke ett eller flere depotbevis som ble opptatt til notering første gang på disse handelsplassene, som depotbevis som anses å ha et likvid marked, forutsatt at det samlede antall depotbevis som første gang ble opptatt til notering i denne medlemsstaten og som anses å ha et likvid marked, ikke overstiger fem.

Artikkel 3

Definisjon av likvide markeder for børshandlede fond

(Artikkel 2 nr. 1 punkt 17 bokstav b) i forordning (EU) nr. 600/2014)

1. I henhold til artikkel 2 nr. 1 punkt 17 bokstav b) i forordning (EU) nr. 600/2014 skal et børshandlet fond som handles daglig, anses å ha et likvid marked dersom alle følgende vilkår er oppfylt:
 - a) fri flyt-andelen er på minst 100 andeler,
 - b) gjennomsnittlig antall daglige transaksjoner med det børshandlede fondet er minst 10,
 - c) gjennomsnittlig daglig omsetning for det børshandlede fondet er minst 500 millioner euro.
2. Ved anvendelse av nr. 1 bokstav a) skal fri flyt-andelen for et børshandlet fond være det antall andeler som er utstedt for handel.
3. Ved anvendelse av nr. 1 bokstav c) skal den daglige omsetning for det børshandlede fondet beregnes ved at man for hver transaksjon som er utført i løpet av en handelsdag, multipliserer antall andeler av det børshandlede fondet som er utvekslet mellom kjøper og selger, med prisen per andel, og så legger sammen resultatene.
4. I seksukersperioden som begynner første handelsdag etter at et børshandlet fond første gang ble opptatt til notering på et regulert marked, skal det børshandlede fondet anses å ha et likvid marked i henhold til artikkel 2 nr. 1 punkt 17 bokstav b) i forordning (EU) nr. 600/2014 dersom fri flyt-andelen ved åpningen av første handelsdag anslås til minst 100 andeler, og dersom vilkårene fastsatt i nr. 1 bokstav b) og c) er oppfylt i samsvar med beregnede data for denne perioden.
5. Dersom færre enn fem børshandlede fond som omsettes på handelsplassene i en medlemsstat, og som ble opptatt til notering første gang i denne medlemsstaten, anses å ha et likvid marked i samsvar med nr. 1, kan vedkommende myndighet i nevnte medlemsstat utpeke ett eller flere børshandlede fond som ble opptatt til notering første gang på disse handelsplassene, som børshandlede fond som anses å ha et likvid marked, forutsatt at det samlede antall børshandlede fond som første gang ble opptatt til notering i denne medlemsstaten og som anses å ha et likvid marked, ikke overstiger fem.

Artikkel 4

Definisjon av likvide markeder for etterprioriterte obligasjoner

(Artikkel 2 nr. 1 punkt 17 bokstav b) i forordning (EU) nr. 600/2014)

1. I henhold til artikkel 2 nr. 1 punkt 17 bokstav b) i forordning (EU) nr. 600/2014 skal en etterprioritert obligasjon som handles daglig, anses å ha et likvid marked dersom alle følgende vilkår er oppfylt:
 - a) fri flyt-andelen har en verdi på minst 1 million euro,

- b) gjennomsnittlig antall daglige transaksjoner med den etterprioriterte obligasjonen er minst 20,
 - c) gjennomsnittlig daglig omsetning for den etterprioriterte obligasjonen er minst 500 millioner euro.
2. Ved anvendelse av nr. 1 bokstav a) skal en etterprioritert obligasjons fri flyt-andel være emisjonens størrelse, uten hensyn til hvor mange andeler som er utstedt.
 3. Ved anvendelse av nr. 1 bokstav c) skal daglig omsetning av den etterprioriterte obligasjonen beregnes ved at man for hver transaksjon som er utført i løpet av en handelsdag, multipliserer antall enheter av den etterprioriterte obligasjonen som er utvekslet mellom kjøper og selger, med prisen per enhet, og så legger sammen resultatene.
 4. I seksukersperioden som begynner første handelsdag etter at en etterprioritert obligasjon første gang ble opptatt til notering på et regulert marked, skal den etterprioriterte obligasjonen anses å ha et likvid marked i henhold til artikkel 2 nr. 1 punkt 17 bokstav b) i forordning (EU) nr. 600/2014 dersom fri flyt-andelen ved åpningen av første handelsdag anslås til minst 100 millioner euro, og dersom vilkårene fastsatt i nr. 1 bokstav b) og c) er oppfylt i samsvar med beregnede data for denne perioden.
 5. Dersom færre enn fem etterprioriterte obligasjoner som omsettes på handelsplassene i en medlemsstat, og som ble opptatt til notering første gang i denne medlemsstaten, anses å ha et likvid marked i samsvar med nr. 1, kan vedkommende myndighet i nevnte medlemsstat utpeke én eller flere etterprioriterte obligasjoner som ble opptatt til notering første gang på disse handelsplassene, som etterprioriterte obligasjoner som anses å ha et likvid marked, forutsatt at det samlede antall etterprioriterte obligasjoner som første gang ble opptatt til notering i denne medlemsstaten og som anses å ha et likvid marked, ikke overstiger fem.

Artikkel 5

Vedkommende myndigheters vurdering av egenkapitalinstrumenters likviditet

(Artikkel 2 nr. 1 punkt 17 bokstav b) i forordning (EU) nr. 600/2014)

1. Vedkommende myndighet i det mest relevante markedet med hensyn til likviditet som angitt i artikkel 16 i delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/590, skal vurdere om en aksje, et depotbevis, et børs-handlet fond eller en etterprioritert obligasjon har et likvid marked i henhold til artikkel 2 nr. 1 punkt 17 bokstav b) i forordning (EU) nr. 600/2014 i samsvar med artikkel 1 til 4 i hver av følgende scenarier:
 - a) før det finansielle instrumentet handles for første gang på handelsplassen, som angitt i artikkel 1 nr. 5, artikkel 2 nr. 4, artikkel 3 nr. 4 og artikkel 4 nr. 4,
 - b) etter utgangen av de første fire ukenes handel og før utgangen av de første seks ukenes handel med det finansielle instrumentet. I dette scenarioet skal vurderingen bygge på aksjens frie flyt-andel på siste handelsdag av de første fire ukenes handel, gjennomsnittlig antall daglige transaksjoner og gjennomsnittlig daglig omsetning, idet det tas hensyn til alle transaksjoner som er utført i Unionen med nevnte finansielle instrument i løpet av de første fire ukenes handel,
 - c) etter utgangen av hvert kalenderår og før 1. mars i det påfølgende år for finansielle instrumenter som har blitt handlet på en handelsplass før 1. desember i det aktuelle kalenderåret. I dette scenarioet skal vurderingen bygge på fri flyt-andelen av instrumentet per siste handelsdag i det aktuelle kalenderåret, gjennomsnittlig antall daglige transaksjoner og gjennomsnittlig daglig omsetning, idet det tas hensyn til alle transaksjoner som er utført i Unionen med nevnte finansielle instrument i løpet av året,
 - d) umiddelbart etter at eventuelle tidligere vurderinger har blitt endret som følge av en foretakshendelse.

Vedkommende myndigheter skal sikre at resultatet av deres vurdering offentliggjøres umiddelbart etter den er avsluttet.

2. Vedkommende myndigheter, markedsoperatører og verdipapirforetak, herunder verdipapirforetak som driver en handelsplass, skal bruke opplysningene som offentliggjøres i samsvar med nr. 1:
 - a) dersom vurderingen er utført i henhold til nr. 1 bokstav a): i en periode på seks uker fra det finansielle instrumentets første handelsdag,
 - b) dersom vurderingen er utført i henhold til nr. 1 bokstav b): i en periode på seks uker fra det finansielle instrumentets første handelsdag og til 31. mars i det året opplysningene offentliggjøres i samsvar med nr. 1 bokstav c),
 - c) dersom vurderingen er utført i henhold til nr. 1 bokstav c): i en periode på ett år fra 1. april etter offentliggjøringen.

Dersom opplysningene nevnt i dette nummer erstattes med nye opplysninger i henhold til nr. 1 bokstav d), skal vedkommende myndigheter, markedsoperatører og verdipapirforetak, herunder verdipapirforetak som driver en handelsplass, bruke de nye opplysningene i henhold til artikkel 2 nr. 1 punkt 17 bokstav b) i forordning (EU) nr. 600/2014.

3. Ved anvendelse av nr. 1 skal handelsplassene sende vedkommende myndigheter opplysningene fastsatt i vedlegget innen følgende frister:

- a) for finansielle instrumenter som er opptatt til notering for første gang, før den dagen da det finansielle instrumentet handles for første gang,
- b) for finansielle instrumenter som allerede er opptatt til notering, på samtlige av følgende tidspunkt:
 - i) senest tre dager etter utløpet av de første fire ukenes handel,
 - ii) etter utløpet av hvert kalenderår, men senest 3. januar det påfølgende år,
 - iii) umiddelbart etter at opplysninger som tidligere har blitt innsendt til vedkommende myndigheter, har blitt endret som følge av en foretakshendelse.

KAPITTEL II

PLIKT FOR HANDELSPLASSER OG FORETAK SOM SYSTEMATISK TRER INN I KUNDENS ORDRE, TIL Å FRAMLEGGE DATA

Artikkel 6

Plikt til å framlegge markedsdata på rimelige forretningsmessige vilkår

(Artikkel 13 nr. 1, artikkel 15 nr. 1 og artikkel 18 nr. 8 i forordning (EU) nr. 600/2014)

1. For å gjøre markedsdata som inneholder opplysningene fastsatt i artikkel 3, 4, 6–11, 15 og 18 i forordning (EU) nr. 600/2014 tilgjengelig for offentligheten på rimelige forretningsmessige vilkår skal markedsoperatører, verdipapirforetak som driver en handelsplass og foretak som systematisk trer inn i kundens ordre, i samsvar med artikkel 13 nr. 1, artikkel 15 nr. 1 og artikkel 18 nr. 8 i forordning (EU) nr. 600/2014 overholde forpliktelsene fastsatt i artikkel 7–11.

2. Artikkel 7, artikkel 8 nr. 2, artikkel 9, artikkel 10 nr. 2 og artikkel 11 får ikke anvendelse på markedsoperatører, verdipapirforetak som driver handelsplasser og foretak som systematisk trer inn i kundens ordre, som gjør markedsdata gratis tilgjengelig for offentligheten.

Artikkel 7

Plikt til å framlegge markedsdata på grunnlag av kostnader

(Artikkel 13 nr. 1, artikkel 15 nr. 1 og artikkel 18 nr. 8 i forordning (EU) nr. 600/2014)

1. Prisen på markedsdata skal bygge på kostnadene ved utarbeiding og spredning av slike data og kan omfatte en rimelig margin.

2. Kostnadene ved utarbeiding og spredning av markedsdata kan omfatte en passende andel av felleskostnader for andre tjenester som ytes av markedsoperatører, verdipapirforetak som driver en handelsplass eller foretak som systematisk trer inn i kundens ordre.

Artikkel 8

Plikt til å framlegge markedsdata på et ikke-diskriminerende grunnlag

(Artikkel 13 nr. 1, artikkel 15 nr. 1 og artikkel 18 nr. 8 i forordning (EU) nr. 600/2014)

1. Markedsoperatører, verdipapirforetak som driver en handelsplass og foretak som systematisk trer inn i kundens ordre, skal gjøre markedsdata tilgjengelig til samme pris og på samme vilkår for alle kunder som tilhører samme kategori i samsvar med offentliggjorte objektive kriterier.

2. Eventuelle forskjeller i prisen som belastes de ulike kategoriene kunder, skal stå i forhold til verdien som markedsdataene representerer for disse kundene, på grunnlag av:

- a) markedsdataenes omfang, herunder antallet finansielle instrumenter de omfatter, og deres handelsvolum,

- b) den bruk kunden gjør av markedsdataene, herunder om de brukes for kundens egen handelsvirksomhet, for videresalg eller for sammenstilling av data.
3. Ved anvendelse av nr. 1 skal markedsoperatører, verdipapirforetak som driver en handelsplass og foretak som systematisk trer inn i kundens ordre, ha innført skalerbar kapasitet for å sikre at kundene til enhver tid får rask tilgang til markedsdataene på en ikke-diskriminerende måte.

Artikkel 9

Plikter i forbindelse med brukeravgifter

(Artikkel 13 nr. 1, artikkel 15 nr. 1 og artikkel 18 nr. 8 i forordning (EU) nr. 600/2014)

1. Markedsoperatører, verdipapirforetak som driver en handelsplass og foretak som systematisk trer inn i kundens ordre, skal ta betalt for bruken av markedsdata ut fra den bruk den enkelte sluttbruker gjør av markedsdataene («per bruker»). Markedsoperatører, verdipapirforetak som driver en handelsplass og foretak som systematisk trer inn i kundens ordre, skal innføre ordninger for å sikre at det bare tas betalt én gang for hver forekomst av bruk av markedsdata.
2. Som unntak fra nr. 1 kan markedsoperatører, verdipapirforetak som driver en handelsplass og foretak som systematisk trer inn i kundens ordre, vedta å ikke gjøre markedsdata tilgjengelig per bruker dersom det ut fra dataenes omfang ikke ville være rimelig å kreve betaling per bruker.
3. Markedsoperatører, verdipapirforetak som driver en handelsplass og foretak som systematisk trer inn i kundens ordre, skal begrunne hvorfor de ikke vil gjøre markedsdata tilgjengelig per bruker, og skal offentliggjøre denne begrunnelsen på sin nettside.

Artikkel 10

Plikt til holde markedsdata atskilt og disaggregert

(Artikkel 13 nr. 1, artikkel 15 nr. 1 og artikkel 18 nr. 8 i forordning (EU) nr. 600/2014)

1. Markedsoperatører, verdipapirforetak som driver en handelsplass og foretak som systematisk trer inn i kundens ordre, skal gjøre markedsdata tilgjengelig uten at de er kombinert med andre tjenester.
2. Prisene for markedsdata skal belastes på grunnlag av markedsdataenes detaljnivå i henhold til artikkel 12 nr. 1 i forordning (EU) nr. 600/2014.

Artikkel 11

Gjennomsiktighetskrav

(Artikkel 13 nr. 1, artikkel 15 nr. 1 og artikkel 18 nr. 8 i forordning (EU) nr. 600/2014)

1. Markedsoperatører, verdipapirforetak som driver en handelsplass og foretak som systematisk trer inn i kundens ordre, skal opplyse om pris og andre vilkår for levering av markedsdata på en måte som er lett tilgjengelig for offentligheten.
2. Opplysningene skal omfatte:
- a) gjeldende prislister, herunder:
- avgifter per bruker av vist tekst,
 - avgifter for annet enn vist tekst,
 - rabattordninger,
 - avgifter knyttet til lisensvilkår,
 - avgifter for markedsdata før og etter handel,
 - avgifter for andre delsett av opplysninger, herunder dem som kreves i samsvar med delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/572,
 - andre avtalevilkår for gjeldende prisliste,
- b) minst 90 dagers varsel om framtidige prisendringer,
- c) opplysninger om innholdet i markedsdataene, herunder:

- i) antall instrumenter som omfattes,
 - ii) samlet omsetning for instrumentene som omfattes,
 - iii) forholdet mellom markedsdata før handel og etter handel,
 - iv) informasjon om eventuelle opplysninger som leveres i tillegg til markedsdata,
 - v) dato for siste justering av lisensavgift for de markedsdataene som gjøres tilgjengelig,
- d) inntekter fra tilgjengeliggjøringen av markedsdata og andelen disse inntektene utgjør av samlet inntekt for markedsoperatøren, verdipapirforetaket som driver en handelsplass eller foretaket som systematisk trer inn i kundens ordre,
- e) opplysninger om hvordan prisen er fastsatt, herunder om hvilke kostnadsregnskapsmetoder som brukes og hvilke særlige prinsipper som gjelder ved fordeling av direkte og variable felleskostnader og faste felleskostnader på produksjon og spredning av markedsdata og andre tjenester som ytes av markedsoperatører, verdipapirforetak som driver en handelsplass og foretak som systematisk trer inn i kundens ordre.

KAPITTEL III

PLIKT FOR FORETAK SOM SYSTEMATISK TRER INN I KUNDENS ORDRE, TIL Å OFFENTLIGGJØRE DATA

Artikkel 12

Plikt for foretak som systematisk trer inn i kundens ordre, til å offentliggjøre pristilbud regelmessig og kontinuerlig i vanlig åpningstid

(Artikkel 15 nr. 1 i forordning (EU) nr. 600/2014)

I henhold til artikkel 15 nr. 1 i forordning (EU) nr. 600/2014 skal et foretak som systematisk trer inn i kundens ordre, anses å offentliggjøre sine pristilbud regelmessig og kontinuerlig i vanlig åpningstid bare dersom pristilbudene er tilgjengelig til enhver tid i det tidsrommet foretaket som systematisk trer inn i kundens ordre, på forhånd har fastsatt og offentliggjort som sin vanlige åpningstid.

Artikkel 13

Plikt for foretak som systematisk trer inn i kundens ordre, til å gjøre pristilbudene lett tilgjengelig

(Artikkel 15 nr. 1 i forordning (EU) nr. 600/2014)

1. Foretak som systematisk trer inn i kundens ordre, skal fastsette og ajourføre på hjemmesiden på sitt nettsted hvilken av ordningene for offentliggjøringen fastsatt i artikkel 17 nr. 3 bokstav a) i forordning (EU) nr. 600/2014 de bruker for å offentliggjøre sine pristilbud.
2. Dersom foretak som systematisk trer inn i kundens ordre, offentliggjør sine pristilbud gjennom en handelsplass' ordninger eller en godkjent offentliggjøringsordning, skal foretaket som systematisk trer inn i kundens ordre, angi sin identitet i pristilbudet.
3. Dersom foretak som systematisk trer inn i kundens ordre, bruker mer flere enn én ordning for å offentliggjøre sine pristilbud, skal offentliggjøringene finne sted samtidig.
4. Foretak som systematisk trer inn i kundens ordre, skal offentliggjøre sine pristilbud i et maskinleselig format. Pristilbudene skal anses som offentliggjort i et maskinleselig format dersom offentliggjøringen oppfyller kriteriene fastsatt i delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/571.
5. Dersom foretak som systematisk trer inn i kundens ordre, offentliggjøre sine pristilbud bare gjennom egne ordninger, skal pristilbudene også offentliggjøres i et leselig format. Pristilbudene skal anses som offentliggjort i et leselig format dersom:
 - a) innholdet i pristilbudet er i et format som kan forstås av en gjennomsnittlig leser,
 - b) pristilbudet offentliggjøres på nettstedet til foretaket som systematisk trer inn i kundens ordre, og hjemmesiden på nettstedet inneholder klare instruksjoner for å få tilgang til pristilbudet.
6. Pristilbudene skal offentliggjøres i henhold til standardene og spesifikasjonene fastsatt i delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/587.

*Artikkel 14***Utførelse av ordre av foretak som systematisk trer inn i kundens ordre**

(Artikkel 15 nr. 1, 2 og 3 i forordning (EU) nr. 600/2014)

1. I henhold til artikkel 15 nr. 1 i forordning (EU) nr. 600/2014 anses ekstraordinære markedsforhold å foreligge dersom det ville være i strid med forsvarlig risikostyring å pålegge et foretak som systematisk trer inn i kundens ordre, en plikt til å gi kunder bindende pristilbud, og særlig dersom:

- a) den handelsplassen der det finansielle instrumentet først ble opptatt til notering, eller det mest relevante markedet med hensyn til likviditet, stanser handelen med dette finansielle instrumentet i samsvar med artikkel 48 nr. 5 i direktiv 2014/65/EU,
- b) den handelsplassen der det finansielle instrumentet først ble opptatt til notering, eller det mest relevante markedet med hensyn til likviditet, tillater prisstillerne å suspendere sine forpliktelser,
- c) når det i forbindelse med et børshandlet fond ikke finnes noen pålitelig markedspris for et stort antall underliggende instrumenter for det børshandlede fondet eller indeksen,
- d) en vedkommende myndighet forbyr shortsalg av det finansielle instrumentet i samsvar med artikkel 20 i europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 236/2012.

2. I henhold til artikkel 15 nr. 1 i forordning (EU) nr. 600/2014 kan et foretak som systematisk trer inn i kundens ordre, når som helst ajourføre sine pristilbud, forutsatt at de ajourførte pristilbudene alltid er en følge av og i samsvar med en oppriktig hensikt hos foretaket som systematisk trer inn i kundens ordre, om å handle med sine kunder på en ikke-diskriminerende måte.

3. I henhold til artikkel 15 nr. 2 i forordning (EU) nr. 600/2014 er en pris innenfor et offentliggjort intervall som ligger nær markedsforholdene, dersom følgende vilkår er oppfylt:

- a) prisen ligger innenfor kjøps- og salgstilbudene fra foretaket som systematisk trer inn i kundens ordre,
- b) pristilbudene nevnt i bokstav a), gjenspeiler rådende markedsforhold for det berørte finansielle instrumentet i samsvar med artikkel 14 nr. 7 i forordning (EU) nr. 600/2014.

4. I henhold til artikkel 15 nr. 3 i forordning (EU) nr. 600/2014 skal utførelse av ordre i flere verdipapirer anses som del av én transaksjon dersom kriteriene fastsatt i delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/587 er oppfylt.

5. I henhold til artikkel 15 nr. 3 i forordning (EU) nr. 600/2014 skal en ordre anses underlagt andre vilkår enn gjeldende markedspris dersom kriteriene fastsatt i delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/587 er oppfylt.

*Artikkel 15***Ordre som vesentlig overskrider det normale**

(Artikkel 17 nr. 2 i forordning (EU) nr. 600/2014)

1. I henhold til artikkel 17 nr. 2 i forordning (EU) nr. 600/2014 skal antallet eller volumet av ordre anses som en vesentlig overskridelse av det normale dersom et foretak som systematisk trer inn i kundens ordre, ikke kan utføre disse ordrene uten å utsette seg for utilbørlig risiko.

2. Verdipapirforetak som opptre som foretak som systematisk trer inn i kundens ordre, skal på forhånd fastsette, på en måte som er objektiv og i samsvar med sine retningslinjer og framgangsmåter for risikostyring som nevnt i artikkel 23 i delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/565, når antallet eller volumet av ordre innlagt av kunder, vil innebære en utilbørlig risiko for foretaket.

3. Ved anvendelse av nr. 2 skal et foretak som systematisk trer inn i kundens ordre, som en del av sine retningslinjer og framgangsmåter for risikostyring, opprette, opprettholde og gjennomføre en politikk for å fastslå antallet eller volumet av ordre som det kan utføre uten å utsette seg for utilbørlig risiko, idet det tas hensyn til både den kapital foretaket har tilgjengelig for å dekke risikoen for denne typen handel, og de rådende vilkår i markedet.

4. I samsvar med artikkel 17 nr. 2 i forordning (EU) nr. 600/2014 skal politikken nevnt i nr. 3 være ikke-diskriminerende overfor kunder.

*Artikkel 16***Størrelse som er spesifikk for instrumentet**

(Artikkel 18 nr. 6 i forordning (EU) nr. 600/2014)

Ved anvendelse av artikkel 18 nr. 6 i forordning (EU) nr. 600/2014 skal den spesifikke størrelsen på det instrument som er gjenstand for handel i et prisforespørselssystem (RFQ), et talebasert handelssystem, et hybridssystem eller på annen måte, være som fastsatt i vedlegg III til delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/583.

KAPITTEL IV

DERIVATER*Artikkel 17***Elementer som omfattes av porteføljekomprimeringen**

(Artikkel 31 nr. 4 i forordning (EU) nr. 600/2014)

1. I henhold til artikkel 31 nr. 1 i forordning (EU) nr. 600/2014 skal verdipapirforetak og markedsoperatører som tilbyr porteføljekomprimering, oppfylle vilkårene i nr. 6.
2. Verdipapirforetak og markedsoperatører skal inngå en avtale med deltakerne i en porteføljekomprimering der komprimeringsprosessen og rettsvirkningene av den fastsettes, herunder tidspunktet der hver porteføljekomprimering blir rettslig bindende.
3. Avtalen nevnt i nr. 2 skal omfatte alle relevante juridiske dokumenter som beskriver hvordan derivater som framlegges for å inngå i porteføljekomprimeringen, avsluttes og hvordan de skiftes ut med andre derivater.
4. Før hver komprimeringsprosess innledes, skal verdipapirforetak og markedsoperatører som tilbyr porteføljekomprimering:
 - a) kreve at hver deltaker i porteføljekomprimeringen angir deltakerens risikotoleranse, herunder en grenseverdi for motpartsrisiko, en grense for markedsrisiko og en grense for kontantbetaling, verdipapirforetak og markedsoperatører skal respektere risikotoleransen angitt av deltakerne i porteføljekomprimeringen,
 - b) opprette forbindelser mellom derivatene framlagt for at de skal inngå i porteføljekomprimeringen, og framlegge for hver deltaker et porteføljekomprimeringsforslag med følgende opplysninger:
 - i) identifisering av de motparter som berøres av komprimeringen,
 - ii) den tilhørende endringen i derivatenes kombinerte nominelle verdi,
 - iii) endringen i kombinert nominelt beløp sammenlignet med angitt risikotoleranse.
5. For å tilpasse komprimeringen til risikotoleransen fastsatt av deltakerne i porteføljekomprimeringen, og for å oppnå størst mulig effektivitet i porteføljekomprimeringen, kan verdipapirforetak og markedsoperatører gi deltakerne mer tid slik at de kan legge til derivater som kan avsluttes eller reduseres.
6. Verdipapirforetak og markedsoperatører skal utføre porteføljekomprimeringen først når alle deltakere i porteføljekomprimeringen har gitt sin tilslutning til forslaget.

*Artikkel 18***Offentliggjøringskrav ved porteføljekomprimering**

(Artikkel 31 nr. 4 i forordning (EU) nr. 600/2014)

1. I henhold til artikkel 31 nr. 2 i forordning (EU) nr. 600/2014 skal verdipapirforetak og markedsoperatører offentliggjøre følgende gjennom en godkjent offentliggjøringsordning for hver porteføljekomprimering:
 - a) en liste over derivater som er framlagt for at de skal inngå i porteføljekomprimeringen,
 - b) en liste over derivater som erstatter de avsluttede derivatene,
 - c) en liste over derivater som er endret eller avsluttet som følge av porteføljekomprimeringen,
 - d) antallet derivater og deres verdi uttrykt som et nominelt beløp.

Opplysningene nevnt i første ledd skal gis særskilt for hvert derivat og for hver valuta.

2. Verdpapirforetak og markedsoperatører skal offentliggjøre opplysningene nevnt i nr. 1 så nær sanntid som teknisk mulig og senest ved slutten av påfølgende virkedag etter at et komprimeringsforslag har blitt rettslig bindende i samsvar med avtalen nevnt i artikkel 17 nr. 2.

KAPITTEL V

TILSYNSTILTAK MED HENSYN TIL PRODUKTINNGREP OG POSISJONSHÅNDTERING

AVSNITT 1

Produktinngrep

Artikkel 19

Kriterier og faktorer i tilknytning til ESMAAs midlertidige myndighet til å foreta produktinngrep

(Artikkel 40 nr. 2 i forordning (EU) nr. 600/2014)

1. I henhold til artikkel 40 nr. 2 bokstav a) i forordning (EU) nr. 600/2014 skal ESMA vurdere relevansen av alle faktorer og kriterier nevnt i nr. 2, og ta hensyn til alle relevante faktorer og kriterier for å avgjøre når markedsføring, distribusjon eller salg av visse finansielle instrumenter, finansielle instrumenter med visse særskilte egenskaper eller en type finansiell virksomhet eller praksis skaper et alvorlig problem knyttet til investorvern eller en trussel mot finansmarkedenes eller varemarkedenes ordnede virkemåte og integritet eller mot stabiliteten i hele eller deler av finanssystemet i Unionen.

Ved anvendelse av første ledd kan ESMA av basere seg på en eller flere av disse faktorene og kriteriene for å avgjøre om det foreligger et alvorlig problem knyttet til investorvern eller en trussel mot finansmarkedenes eller varemarkedenes ordnede virkemåte og integritet eller mot stabiliteten i hele eller deler av finanssystemet i Unionen.

2. De faktorer og kriterier som ESMA skal vurdere for å avgjøre om det foreligger et alvorlig problem knyttet til investorvern eller en trussel mot finansmarkedenes eller varemarkedenes ordnede virkemåte og integritet eller mot stabiliteten i hele eller deler av finanssystemet i Unionen, skal være som følger:

a) graden av kompleksitet ved det finansielle instrumentet eller typen finansiell virksomhet eller praksis i forhold til den kundetype, i henhold til en vurdering i samsvar med bokstav c), som er involvert i den finansielle virksomheten eller praksisen, eller som det finansielle instrumentet markedsføres eller selges til, særlig med hensyn til:

- typen underliggende eiendeler eller referanseieendeler og graden av gjennomsiktighet ved dem,
- graden av gjennomsiktighet for kostnader og avgifter i tilknytning til det finansielle instrumentet, den finansielle virksomheten eller praksisen og særlig mangelen på gjennomsiktighet som flere lag av kostnader og avgifter medfører,
- kompleksiteten ved resultatberegningen, særlig med hensyn til om avkastningen avhenger av resultatene for en eller flere underliggende eiendeler eller referanseieendeler som i sin tur påvirkes av andre faktorer, eller om avkastningen avhenger ikke bare av verdiene av de underliggende eiendelene eller referanseieendelene på innledningsdato og forfallsdato, men også av verdiene i løpet av produktets levetid,
- eventuelle risikoers art og omfang,
- om instrumentet eller tjenesten er kombinert med andre produkter eller tjenester, eller
- den eventuelle kompleksiteten ved enkelte vilkår,

b) omfanget av potensielle negative konsekvenser, særlig med hensyn til:

- det finansielle instrumentets nominelle verdi,
- antall kunder, investorer og markedsdeltakere som er involvert,
- den relative andelen av produktet i investorenes porteføljer,
- sannsynligheten for og omfanget og arten av enhver skade, herunder potensielt tapsbeløp,
- de skadelige konsekvensenes forventede varighet,
- emisjonsvolum,
- antall mellommenn som er involvert,
- veksten i markedet eller salget, eller

- gjennomsnittlig beløp som hver kunde har investert i det finansielle instrumentet,
- c) typen kunder som er involvert i en finansiell virksomhet eller praksis, eller som et finansielt instrument markedsføres eller selges til, særlig med hensyn til:
- om kunden er en ikke-profesjonell kunde, en profesjonell kunde eller en kvalifisert motpart,
 - kundenes kompetanse og evner, herunder utdanningsnivå, erfaring med lignende finansielle instrumenter eller salgsmetoder,
 - kundenes økonomiske situasjon, herunder inntekt og formue,
 - kundenes viktigste finansielle mål, herunder pensjonssparing og finansiering av egen bolig, eller
 - om instrumentet eller tjenesten selges til kunder utenfor det planlagte målmarkedet, eller om målmarkedet ikke har blitt tilstrekkelig definert,
- d) graden av gjennomsiktighet for det finansielle instrumentet eller typen finansiell virksomhet eller praksis, særlig med hensyn til:
- typen underliggende eiendeler og gjennomsiktigheten ved dem,
 - eventuelle skjulte kostnader og avgifter,
 - bruk av metoder for å tiltrekke seg kunders oppmerksomhet, uten nødvendigvis å gjenspeile det finansielle instrumentets eller den finansielle virksomhetens eller praksisens egnethet eller generelle kvalitet,
 - type risikoer og gjennomsiktighet med hensyn til disse,
 - bruk av produktnavn eller terminologi eller andre opplysninger som antyder et høyere sikkerhets- eller avkastningsnivå enn det som faktisk er mulig eller sannsynlig, eller som antyder produktegenskaper som ikke finnes,
- e) de særlige egenskapene ved eller komponentene i det finansielle instrumentet eller den finansielle virksomheten eller praksisen, herunder eventuelt innebygd finansiell giring, særlig med hensyn til:
- finansiell giring som er innebygd i produktet,
 - finansiell giring som følger av finansiering,
 - egenskapene ved verdipapirfinansieringstransaksjoner, eller
 - det faktum at verdien av eventuelle underliggende eiendeler ikke lenger er tilgjengelig eller pålitelig,
- f) eventuell forekomst og grad av misforhold mellom forventet avkastning eller fortjeneste for investorer og risikoen for tap i forbindelse med det finansielle instrumentet eller den finansielle virksomheten eller praksisen, særlig med hensyn til:
- kostnaden ved å strukturere det finansielle instrumentet eller den finansielle virksomheten eller praksisen og andre kostnader,
 - misforholdet i forhold til den utstederrisiko som bæres av utsteder, eller
 - risiko-/avkastningsprofil,
- g) hvor lett og til hvilken pris investorer kan selge det berørte finansielle instrumentet eller bytte til et annet finansielt instrument, særlig med hensyn til:
- kjøpskurs-salgskurs-differanse,
 - hvor ofte det foreligger handelsmuligheter,
 - emisjonens størrelse og størrelsen på annenhåndsmarkedet,
 - forekomsten eller fraværet av likviditstilbydere eller prisstillere i annenhåndsmarkedet,
 - egenskapene ved handelssystemet, eller
 - eventuelle andre hindringer for utgang,
- h) fastsettelsen av pris og tilhørende kostnader for det finansielle instrumentet eller den finansielle virksomheten eller praksisen, særlig med hensyn til:
- bruken av skjulte eller tilknyttede avgifter, eller
 - avgifter som ikke gjenspeiler nivået på tjenesten som ytes,

- i) graden av innovasjon ved et finansielt instrument eller en finansiell virksomhet eller praksis, særlig med hensyn til:
 - graden av innovasjon knyttet til strukturen ved det finansielle instrumentet eller den finansielle virksomheten eller praksisen, herunder innebygde og utløsende elementer,
 - graden av innovasjon knyttet til distribusjonsmodellen eller lengden på formidlingskjeden,
 - innovasjonens spredningsgrad, herunder om det finansielle instrumentet eller den finansielle virksomheten eller praksisen er nyskapende for visse kategorier kunder,
 - innovasjon som medfører giring,
 - manglende gjennomskiktighet når det gjelder underliggende eiendeler, eller
 - markedets tidligere erfaring med lignende finansielle instrumenter eller salgsmetoder,
- j) salgsmetodene knyttet til det finansielle instrumentet, særlig med hensyn til:
 - de kommunikasjons- og distribusjonskanalene som brukes,
 - det informasjons-, markedsførings- eller annet reklamemateriell som er knyttet til investeringen,
 - antatte investeringformål, eller
 - om beslutningen om å kjøpe kommer i andre eller tredje hånd etter et tidligere kjøp,
- k) den finansielle og forretningsmessige situasjon hos utstederen av et finansielt instrument, særlig med hensyn til:
 - den finansielle situasjon hos utstederen eller en eventuell garantist, eller
 - gjennomskiktigheten med hensyn til utstederens eller garantistens forretnings situasjon,
- l) om opplysningene som produsenten eller distributørene har lagt fram om et finansielt instrument, er for utilstrekkelige eller upålitelige til at markedsdeltakerne som opplysningene er rettet mot, kan ta en informert beslutning ut fra det finansielle instrumentets art og type,
- m) om det finansielle instrumentet eller den finansielle virksomheten eller praksisen innebærer en høy risiko når det gjelder utførelsen av transaksjoner som gjennomføres av deltakere eller investorer i det berørte markedet,
- n) om den finansielle virksomheten eller praksisen i alvorlig grad vil kunne svekke integriteten ved prisdannelsesprosessen i det berørte markedet slik at prisen eller verdien på det finansielle instrumentet ikke lenger bestemmes av de legitime markedskreftene tilbud og etterspørsel, eller slik at markedsdeltakerne ikke lenger kan basere seg på prisene som dannes på dette markedet eller handelsvolumene, som grunnlag for sine investeringsbeslutninger.
- o) om det finansielle instrumentet har egenskaper som gjør det særlig utsatt for økonomisk kriminalitet, og særlig om disse egenskapene potensielt kan bidra til at det finansielle instrumentet blir brukt til:
 - bedrageri eller uredelighet,
 - forsømmelse i forbindelse med eller misbruk av opplysninger om et finansmarked,
 - håndtering av utbyttet av kriminalitet,
 - finansiering av terrorisme, eller
 - tilrettelegging av hvitvasking av penger,
- p) om den finansielle virksomheten eller praksisen utgjør en særlig høy risiko for markedenes og markedsinfrastrukturens motstandsdyktighet eller ordnede virkemåte,
- q) om et finansielt instrument eller en finansiell virksomhet eller praksis kan føre til et betydelig, kunstig misforhold mellom prisene på et derivat og prisene i det underliggende marked,
- r) om det finansielle instrumentet eller den finansielle virksomheten eller praksisen utgjør en høy risiko for å skape vansker for finansinstitusjoner som anses som viktige for finanssystemet i Unionen,
- s) hvor viktig distribusjonen av det finansielle instrumentet er som finansieringskilde for utstederen,
- t) om et finansielt instrument eller en finansiell virksomhet eller praksis utgjør en særlig risiko for markedet eller for betalingssysteminfrastrukturen, herunder handels-, clearing- og oppgjørssystemene, eller

- u) om et finansielt instrument eller en finansiell virksomhet eller praksis kan true investorenes tillit til finanssystemet.

Artikkel 20

Kriterier og faktorer i tilknytning til EBAs midlertidige myndighet til å foreta produkttingrep

(Artikkel 41 nr. 2 i forordning (EU) nr. 600/2014)

1. I henhold til artikkel 41 nr. 2 bokstav a) i forordning (EU) nr. 600/2014 skal EBA vurdere relevansen av alle faktorer og kriterier nevnt i nr. 2, og ta hensyn til alle relevante faktorer og kriterier for å avgjøre når markedsføring, distribusjon eller salg av visse strukturerte innskudd, strukturerte innskudd med visse særskilte egenskaper eller en type finansiell virksomhet eller praksis skaper et alvorlig problem knyttet til investorvern eller en trussel mot finansmarkedenes ordnede virkemåte og integritet eller stabiliteten i hele eller deler av finanssystemet i Unionen.

Ved anvendelse av første ledd kan EBA basere seg på av en eller flere av disse faktorene og kriteriene for å avgjøre om det foreligger et alvorlig problem knyttet til investorvern eller en trussel mot finansmarkedenes ordnede virkemåte og integritet eller stabiliteten i hele eller deler av finanssystemet i Unionen.

2. De faktorer og kriterier som EBA skal vurdere for å avgjøre om det foreligger et alvorlig problem knyttet til investorvern eller en trussel mot finansmarkedenes ordnede virkemåte og integritet eller mot stabiliteten i hele eller deler av finanssystemet i Unionen, skal være som følger:

- a) graden av kompleksitet ved det strukturerte innskuddet eller typen finansiell virksomhet eller praksis i forhold til den kundetype, i henhold til en vurdering i samsvar med bokstav c), som er involvert i den finansielle virksomheten eller praksisen, særlig med hensyn til:
- typen underliggende eiendeler eller referanseeiendeler og graden av gjennomsiktighet ved dem,
 - graden av gjennomsiktighet for kostnader og avgifter i tilknytning til det strukturerte innskuddet eller den finansielle virksomheten eller praksisen og særlig mangelen på gjennomsiktighet som flere lag av kostnader og avgifter medfører,
 - kompleksiteten ved resultatberegningen, særlig med hensyn til om avkastningen avhenger av resultatene for en eller flere underliggende eiendeler eller referanseeiendeler som i sin tur påvirkes av andre faktorer, eller om avkastningen avhenger ikke bare av verdiene av de underliggende eiendelene eller referanseeiendelene på innledningsdato og forfallsdato, men også av verdiene i løpet av produktets levetid,
 - eventuelle risikoers art og omfang,
 - om det strukturerte innskuddet eller tjenesten er kombinert med andre produkter eller tjenester, eller
 - den eventuelle kompleksiteten ved enkelte vilkår,
- b) omfanget av potensielle negative konsekvenser, særlig med hensyn til:
- den nominelle verdien av en emisjon av strukturerte innskudd,
 - antall kunder, investorer og markedsdeltakere som er involvert,
 - den relative andelen av produktet i investorenes porteføljer,
 - sannsynligheten for og omfanget og arten av enhver skade, herunder potensielt tapsbeløp,
 - de skadelige konsekvensenes forventede varighet,
 - emisjonsvolum,
 - antall institusjoner som er involvert,
 - veksten i markedet eller salget,
 - gjennomsnittlig beløp som hver kunde har investert i det strukturerte innskuddet, eller
 - det dekningsnivået som er definert i europaparlaments- og rådsdirektiv 2014/49/EU,
- c) typen kunder som er involvert i en finansiell virksomhet eller praksis, eller som et strukturert innskudd markedsføres eller selges til, særlig med hensyn til:
- om kunden er en ikke-profesjonell kunde, en profesjonell kunde eller en kvalifisert motpart,

- kundenes kompetanse og evner, herunder utdanningsnivå, erfaring med lignende finansielle produkter eller salgsmetoder,
 - kundenes økonomiske situasjon, herunder inntekt og formue,
 - kundenes viktigste finansielle mål, herunder pensjonssparing og finansiering av egen bolig,
 - om produktet eller tjenesten selges til kunder utenfor det planlagte målmarkedet, eller der målmarkedet ikke har blitt tilstrekkelig definert,
 - muligheten for å omfattes av en innskuddsgarantiordning,
- d) graden av gjennomsiktighet for det strukturerte innskuddet eller typen finansiell virksomhet eller praksis, særlig med hensyn til:
- typen underliggende eiendeler og gjennomsiktigheten ved dem,
 - eventuelle skjulte kostnader og avgifter,
 - bruk av metoder for å tiltrekke seg kunders oppmerksomhet, uten nødvendigvis å gjenspeile produktets eller tjenestens egnethet eller generelle kvalitet,
 - type risikoer og gjennomsiktighet med hensyn til disse,
 - bruk av produktnavn eller terminologi eller andre opplysninger som er villedende og antyder produktegenskaper som ikke finnes, eller
 - om identiteten til innskuddsmottakere som kan være ansvarlige for en kundes innskudd, angis eller ikke,
- e) de særlige egenskapene ved eller komponentene i det strukturerte innskuddet eller den finansielle virksomheten eller praksisen, herunder eventuelt innebygd finansiell giring, særlig med hensyn til:
- finansiell giring som er innebygd i produktet,
 - finansiell giring som følger av finansiering, eller
 - det faktum at verdien av eventuelle underliggende eiendeler ikke lenger er tilgjengelig eller pålitelig,
- f) eventuell forekomst og grad av misforhold mellom forventet avkastning eller fortjeneste for investorer og risikoen for tap i forbindelse med det strukturerte innskuddet eller den finansielle virksomheten eller praksisen, særlig med hensyn til:
- kostnaden ved å strukturere det strukturerte innskuddet eller virksomheten eller praksisen og andre kostnader,
 - misforholdet i forhold til den utstederrisiko som bæres av utsteder, eller
 - risiko-/avkastningsprofil,
- g) hvor lett og til hvilken pris investorer kan gå ut av et strukturert innskudd, særlig med hensyn til:
- det faktum at tidlig uttak ikke tillates, eller
 - eventuelle andre hindringer for utgang,
- h) fastsettelsen av pris og tilhørende kostnader for det strukturerte innskuddet eller den finansielle virksomheten eller praksisen, særlig med hensyn til:
- bruken av skjulte eller tilknyttede avgifter, eller
 - avgifter som ikke gjenspeiler nivået på tjenesten som ytes,
- i) graden av innovasjon ved et strukturert innskudd eller en finansiell virksomhet eller praksis, særlig med hensyn til:
- graden av innovasjon knyttet til strukturen i det strukturerte innskuddet eller den finansielle virksomheten eller praksisen, herunder innebygde og utløsende elementer,
 - graden av innovasjon knyttet til distribusjonsmodellen eller lengden på formidlingskjeden,
 - innovasjonens spredningsgrad, herunder om det strukturerte innskuddet eller den finansielle virksomheten eller praksisen er nyskapende for visse kategorier kunder,
 - innovasjon som medfører giring,
 - manglende gjennomsiktighet når det gjelder underliggende eiendeler, eller

- markedets tidligere erfaring med lignende strukturerte innskudd eller salgsmetoder,
- j) salgsmetodene knyttet til det strukturerte innskuddet, særlig med hensyn til:
 - de kommunikasjons- og distribusjonskanalene som brukes,
 - det informasjons-, markedsførings- eller annet reklamemateriell som er knyttet til investeringen,
 - antatte investeringformål, eller
 - om beslutningen om å kjøpe kommer i andre eller tredje hånd etter et tidligere kjøp,
- k) den finansielle og forretningsmessige situasjon hos utstederen av et strukturert innskudd, særlig med hensyn til:
 - den finansielle situasjon hos utstederen eller en eventuell garantist, eller
 - gjennomsiktigheten med hensyn til utstederens eller garantistens forretnings situasjon,
- l) om opplysningene som produsenten eller distributørene har lagt fram om et strukturert innskudd, er for utilstrekkelige eller upålitelige til at markedsdeltakerne som opplysningene er rettet mot, kan ta en informert beslutning ut fra det strukturerte innskuddets art og type,
- m) om det strukturerte innskuddet eller den finansielle virksomheten eller praksisen innebærer en høy risiko når det gjelder utførelsen av transaksjoner som gjennomføres av deltakere eller investorer i det berørte markedet,
- n) om det strukturerte innskuddet eller den finansielle virksomheten eller praksisen vil gjøre økonomien i Unionen sårbar for risiko,
- o) om det strukturerte innskuddet har egenskaper som gjør det særlig utsatt for økonomisk kriminalitet, og særlig om disse egenskapene potensielt kan bidra til at det strukturerte innskuddet blir brukt til:
 - bedrageri eller uredelighet,
 - forsømmelse i forbindelse med eller misbruk av opplysninger om et finansmarked,
 - håndtering av utbyttet av kriminalitet,
 - finansiering av terrorisme, eller
 - tilrettelegging av hvitvasking av penger,
- p) om den finansielle virksomheten eller praksisen utgjør en særlig høy risiko for markedenes og markedsinfrastrukturens motstandsdyktighet eller ordnede virkemåte,
- q) om et strukturert innskudd eller en finansiell virksomhet eller praksis kan føre til et betydelig, kunstig misforhold mellom prisene på et derivat og prisene i det underliggende marked,
- r) om det strukturerte innskuddet eller den finansielle virksomheten eller praksisen utgjør en høy risiko for å skape vansker for finansinstitusjoner som anses som viktige for finanssystemet i Unionen, særlig med hensyn til finansinstitusjonenes sikringsstrategi i forbindelse med utstedelsen av det strukturerte innskuddet, herunder muligheten for en feilvurdering av kapitalgarantien ved forfall eller den omdømmerisiko som det strukturerte innskuddet eller virksomheten eller praksisen utgjør for finansinstitusjonene,
- s) hvor viktig distribusjonen av det strukturerte innskuddet er som finansieringskilde for finansinstitusjonen,
- t) om et strukturert innskudd eller en finansiell praksis eller virksomhet utgjør en særlig risiko for markedet eller for betalingssysteminfrastrukturen, eller
- u) om et strukturert innskudd eller en finansiell virksomhet eller praksis kan true investorenes tillit til finanssystemet.

Artikkel 21

Kriterier og faktorer som vedkommende myndigheter skal ta hensyn til ved utøvelse av sin myndighet til å foreta produktinngrep

(Artikkel 42 nr. 2 i forordning (EU) nr. 600/2014)

1. I henhold til artikkel 42 nr. 2 bokstav a) i forordning (EU) nr. 600/2014 skal vedkommende myndigheter vurdere relevansen av alle faktorer og kriterier oppført i nr. 2 og ta hensyn til alle relevante faktorer og kriterier for å avgjøre når markedsføring, distribusjon eller salg av visse finansielle instrumenter eller strukturerte innskudd eller finansielle instrumenter eller strukturerte innskudd med visse særskilte egenskaper eller en type finansiell virksomhet eller praksis skaper et alvorlig problem knyttet til

investorvern eller en trussel mot finansmarkedenes eller varemarkedenes ordnede virkemåte og integritet eller mot stabiliteten i hele eller deler av finanssystemet i minst en medlemsstat.

Ved anvendelse av første ledd kan vedkommende myndigheter basere seg på en eller flere av disse faktorene og kriteriene for å avgjøre om det foreligger et alvorlig problem knyttet til investorvern eller en trussel mot finansmarkedenes eller varemarkedenes ordnede virkemåte og integritet eller mot stabiliteten i hele eller deler av finanssystemet i minst en medlemsstat.

2. De faktorer og kriterier som vedkommende myndigheter skal vurdere for å avgjøre om det foreligger et alvorlig problem knyttet til investorvern eller en trussel mot finansmarkedenes eller varemarkedenes ordnede virkemåte og integritet eller mot stabiliteten i hele eller deler av finanssystemet i minst en medlemsstat, skal blant annet være:

- a) graden av kompleksitet ved det finansielle instrumentet eller typen finansiell virksomhet eller praksis i forhold til den kundetype, i henhold til en vurdering i samsvar med bokstav c), som er involvert i den finansielle virksomheten eller praksisen, eller som det finansielle instrumentet eller strukturerte innskuddet markedsføres eller selges til, særlig med hensyn til:
- typen underliggende eiendeler eller referanseeiendeler og graden av gjennomsiktighet ved dem,
 - graden av gjennomsiktighet for kostnader og avgifter i tilknytning til det finansielle instrumentet, det strukturerte innskuddet eller den finansielle virksomheten eller praksisen og særlig mangelen på gjennomsiktighet som flere lag av kostnader og avgifter medfører,
 - kompleksiteten ved resultatberegningen, særlig med hensyn til om avkastningen avhenger av resultatene for en eller flere underliggende eiendeler eller referanseeiendeler som i sin tur påvirkes av andre faktorer, eller om avkastningen avhenger ikke bare av verdiene av de underliggende eiendelene eller referanseeiendelene på innledningsdato og forfallsdato, men også av verdiene i løpet av produktets levetid,
 - eventuelle risikoers art og omfang,
 - om produktet eller tjenesten er kombinert med andre produkter eller tjenester,
 - den eventuelle kompleksiteten ved enkelte vilkår,
- b) omfanget av potensielle negative konsekvenser, særlig med hensyn til:
- den nominelle verdien av det finansielle instrumentet eller av en emisjon av strukturerte innskudd,
 - antall kunder, investorer og markedsdeltakere som er involvert,
 - den relative andelen av produktet i investorenes porteføljer,
 - sannsynligheten for og omfanget og arten av enhver skade, herunder potensielt tapsbeløp,
 - de skadelige konsekvensenes forventede varighet,
 - emisjonsvolum,
 - antall mellommenn som er involvert,
 - veksten i markedet eller salget,
 - gjennomsnittlig beløp som hver kunde har investert i det finansielle instrumentet eller det strukturerte innskuddet, eller
 - det dekningsnivået som er definert i europaparlaments- og rådsdirektiv 2014/49/EU, når det gjelder strukturerte innskudd,
- c) typen kunder som er involvert i en finansiell virksomhet eller praksis, eller som et finansielt instrument eller et strukturert innskudd markedsføres eller selges til, særlig med hensyn til:
- om kunden er en ikke-profesjonell kunde, en profesjonell kunde eller en kvalifisert motpart,
 - kundenes kompetanse og evner, herunder utdanningsnivå, erfaring med lignende finansielle instrumenter eller strukturerte innskudd eller salgsmetoder,
 - kundenes økonomiske situasjon, herunder inntekt og formue,
 - kundenes viktigste finansielle mål, herunder pensjonssparing og finansiering av egen bolig,

- om produktet eller tjenesten selges til kunder utenfor det planlagte målmarkedet, eller der målmarkedet ikke har blitt tilstrekkelig definert,
 - muligheten for å omfattes av en innskuddsgarantiordning, når det gjelder strukturerte innskudd,
- d) graden av gjennomsiktighet for det finansielle instrumentet, det strukturerte innskuddet eller typen finansiell virksomhet eller praksis, særlig med hensyn til:
- typen underliggende eiendeler og gjennomsiktigheten ved dem,
 - eventuelle skjulte kostnader og avgifter,
 - bruk av metoder for å tiltrekke seg kunders oppmerksomhet, uten nødvendigvis å gjenspeile produktets eller den finansielle virksomhetens eller praksisens egnethet eller generelle kvalitet,
 - type risikoer og gjennomsiktighet med hensyn til disse,
 - bruk av produktnavn eller terminologi eller andre opplysninger som er villedende ved at de antyder et høyere sikkerhets- eller avkastningsnivå enn det som faktisk er mulig eller sannsynlig, eller som antyder produkttegenskaper som ikke finnes,
 - når det gjelder strukturerte innskudd, om identiteten til innskuddsmottakere som kan være ansvarlige for en kundes innskudd, angis eller ikke,
- e) de særlige egenskapene ved eller komponentene i det strukturerte innskuddet, det finansielle instrumentet eller den finansielle virksomheten eller praksisen, herunder eventuelt innebygd finansiell giring, særlig med hensyn til:
- finansiell giring som er innebygd i produktet,
 - finansiell giring som følger av finansiering,
 - egenskapene ved verdipapirfinansieringstransaksjoner, eller
 - det faktum at verdien av eventuelle underliggende eiendeler ikke lenger er tilgjengelig eller pålitelig,
- f) eventuell forekomst og grad av misforhold mellom forventet avkastning eller fortjeneste for investorer og risikoen for tap i forbindelse med det finansielle instrumentet, det strukturerte innskuddet eller den finansielle virksomheten eller praksisen, særlig med hensyn til:
- kostnaden ved å strukturere det finansielle instrumentet, det strukturerte innskuddet eller den finansielle virksomheten eller praksisen og andre kostnader,
 - misforholdet i forhold til den utstederrisiko som bæres av utsteder, eller
 - risiko-/avkastningsprofil,
- g) hvor lett og til hvilken pris investorer kan selge det berørte finansielle instrumentet, bytte til et annet finansielt instrument eller gå ut av et strukturert innskudd, idet det i relevante tilfeller tas særlig hensyn til om produktet er et finansielt instrument eller et strukturert innskudd:
- kjøpskurs-salgskurs-differanse,
 - hvor ofte det foreligger handelsmuligheter,
 - emisjonens størrelse og størrelsen på annenhåndsmarkedet,
 - forekomsten eller fraværet av likviditetstilbydere eller prisstillere i annenhåndsmarkedet,
 - egenskapene ved handelssystemet, eller
 - eventuelle andre hindringer for utgang, eller at tidlig uttak ikke er tillatt,
- h) fastsettelsen av pris og tilhørende kostnader for det strukturerte innskuddet, det finansielle instrumentet eller den finansielle virksomheten eller praksisen, særlig med hensyn til:
- bruken av skjulte eller tilknyttede avgifter, eller
 - avgifter som ikke gjenspeiler nivået på tjenesten som ytes,

- i) graden av innovasjon ved et finansielt instrument, et strukturert innskudd eller en finansiell virksomhet eller praksis, særlig med hensyn til:
 - graden av innovasjon knyttet til strukturen i det finansielle instrumentet, det strukturerte innskuddet eller den finansielle virksomheten eller praksisen, herunder innebygde og utløsende elementer,
 - graden av innovasjon knyttet til distribusjonsmodellen eller lengden på formidlingskjeden,
 - innovasjonens spredningsgrad, herunder om det finansielle instrumentet, det strukturerte innskuddet eller den finansielle virksomheten eller praksisen er nyskapende for visse kategorier kunder.
 - innovasjon som medfører giring,
 - manglende gjennomsiktighet når det gjelder underliggende eiendeler, eller
 - markedets tidligere erfaring med lignende finansielle instrumenter, strukturerte innskudd eller salgsmetoder,
- j) salgsmetodene knyttet til det finansielle instrumentet eller det strukturerte innskuddet, særlig med hensyn til:
 - de kommunikasjons- og distribusjonskanalene som brukes,
 - informasjons-, markedsførings- eller annet reklamemateriell knyttet til investeringen,
 - antatte investeringformål, eller
 - om beslutningen om å kjøpe kommer i andre eller tredje hånd etter et tidligere kjøp,
- k) den finansielle og forretningsmessige situasjon hos utstederen av et finansielt instrument eller et strukturert innskudd, særlig med hensyn til:
 - den finansielle situasjon hos utstederen eller en eventuell garantist, eller
 - gjennomsiktigheten med hensyn til utstederens eller garantistens forretnings situasjon,
- l) om opplysningene som produsenten eller distributørene har lagt fram om et finansielt instrument eller et strukturert innskudd, er for utilstrekkelige eller upålitelige til at markedsdeltakerne som opplysningene er rettet mot, kan ta en informert beslutning ut fra det finansielle instrumentets eller det strukturerte innskuddets art og type,
- m) om det finansielle instrumentet, det strukturerte innskuddet eller den finansielle virksomheten eller praksisen innebærer en høy risiko når det gjelder utførelsen av transaksjoner som gjennomføres av deltakere eller investorer i det berørte markedet,
- n) om den finansielle virksomheten eller praksisen i alvorlig grad vil kunne svekke integriteten ved prisdannelsesprosessen i det berørte markedet slik at prisen eller verdien på det aktuelle finansielle instrumentet eller strukturerte innskuddet ikke lenger bestemmes av de legitime markedskreftene tilbud og etterspørsel, eller slik at markedsdeltakerne ikke lenger kan basere seg på prisene som dannes på dette markedet eller handelsvolumene, som grunnlag for sine investeringsbeslutninger,
- o) om det finansielle instrumentet, det strukturerte innskuddet eller den finansielle virksomheten eller praksisen vil gjøre økonomien i Unionen sårbar for risiko,
- p) om det finansielle instrumentet eller det strukturerte innskuddet har egenskaper som gjør det særlig utsatt for økonomisk kriminalitet, og særlig om disse egenskapene potensielt kan bidra til at det finansielle instrumentet eller det strukturerte innskuddet blir brukt til:
 - bedrageri eller uredelighet,
 - forsømmelse i forbindelse med eller misbruk av opplysninger om et finansmarked,
 - håndtering av utbyttet av kriminalitet,
 - finansiering av terrorisme, eller
 - tilrettelegging av hvitvasking av penger,
- q) om en finansiell virksomhet eller praksis utgjør en særlig høy risiko for markedenes og markedsinfrastrukturens motstandsdyktighet eller ordnede virkemåte,
- r) om et finansielt instrument, et strukturert innskudd eller en finansiell virksomhet eller praksis kan føre til et betydelig, kunstig misforhold mellom prisene på et derivat og prisene i det underliggende marked,

- s) om det finansielle instrumentet, det strukturerte innskuddet eller den finansielle virksomheten eller praksisen utgjør en høy risiko for å skape vansker for finansinstitusjoner som anses som viktige for finanssystemet i medlemsstaten til den berørte vedkommende myndighet, særlig med hensyn til finansinstitusjonenes sikringsstrategi i forbindelse med utstedelsen av det strukturerte innskuddet, herunder muligheten for en feilvurdering av kapitalgarantien ved forfall eller den omdømmerisiko som det strukturerte innskuddet eller praksisen eller virksomheten utgjør for finansinstitusjonene,
- t) hvor viktig distribusjonen av det finansielle instrumentet eller det strukturerte innskuddet er som finansieringskilde for utstederen eller finansinstitusjonene,
- u) om et finansielt instrument, et strukturert innskudd eller en finansiell virksomhet eller praksis utgjør en særlig risiko for markedet eller for betalingssysteminfrastrukturen, herunder handels-, clearing- og oppgjørssystemene, eller
- v) om et finansielt instrument, et strukturert innskudd eller en finansiell virksomhet eller praksis kan true investorenes tillit til finanssystemet.

AVSNITT 2

Myndighet med hensyn til posisjonshåndtering

Artikkel 22

ESMAs myndighet med hensyn til posisjonshåndtering

(Artikkel 45 i forordning (EU) nr. 600/2014)

1. I henhold til artikkel 45 nr. 2 bokstav a) i forordning (EU) nr. 600/2014 skal følgende kriterier og faktorer legges til grunn ved vurdering av om det foreligger en trussel mot finansmarkedenes ordnede virkemåte og integritet, herunder varederivatmarkedene i samsvar med målene oppført i artikkel 57 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU, og også når det gjelder leveringsvilkårene for varer, eller mot stabiliteten i hele eller deler av finanssystemet i Unionen:

- a) Forekomsten av alvorlige finansielle, monetære eller budsjettmessige problemer som kan føre til finansiell ustabilitet for en medlemsstat eller en finansinstitusjon som anses som viktig for det globale finanssystemet, herunder kredittinstitusjoner, forsikringsselskaper, leverandører av markedsinfrastruktur og kapitalforvaltningsselskaper med virksomhet i Unionen, dersom disse problemene kan utgjøre en trussel mot finansmarkedenes ordnede virkemåte og integritet eller stabiliteten i finanssystemet i Unionen,
- b) en kredittvurdering eller mislighold hos en medlemsstat, en kredittinstitusjon eller en annen finansinstitusjon som anses som viktig for det globale finanssystemet, som forsikringsselskaper, leverandører av markedsinfrastruktur og kapitalforvaltningsselskaper med virksomhet i Unionen, som skaper eller som med rimelighet kan forventes å skape alvorlig usikkerhet med hensyn til deres solvens,
- c) betydelig salgspress eller uvanlig volatilitet som forårsaker et betydelig kursfall for finansielle instrumenter knyttet til en kredittinstitusjon eller andre finansinstitusjoner som anses som viktige for det globale finanssystemet, som forsikringsselskaper, leverandører av markedsinfrastruktur og kapitalforvaltningsselskaper med virksomhet i Unionen eller offentlige utstedere,
- d) eventuell skade på fysiske strukturer hos viktige finansielle utstedere, markedsinfrastruktur, clearing- og oppgjørssystemer eller tilsynsmyndigheter, som kan få stor, negativ innvirkning på markedene, særlig dersom skaden skyldes en naturkatastrofe eller et terrorangrep,
- e) eventuelle forstyrrelser i et betalingssystem eller en oppgjørsprosess, særlig dersom forstyrrelsen er knyttet til virksomhet mellom banker, som skaper eller kan skape betydelige feil eller forsinkelser i betalinger eller oppgjør i Unionens betalingssystem, særlig dersom de kan føre til spredning av en finansiell eller økonomisk krise i en kredittinstitusjon eller andre finansielle institusjoner som anses som viktige for det globale finanssystemet, som forsikringsselskaper, leverandører av markedsinfrastruktur og kapitalforvaltningsselskaper, eller i en medlemsstat,
- f) en vesentlig, plutselig nedgang i tilbudet av en vare eller økning i etterspørselen etter en vare, som forstyrrer balansen mellom tilbud og etterspørsel,
- g) en betydelig posisjon i en bestemt vare som innehas av én person eller flere personer som opptrer samlet, på én eller flere handelsplasser, gjennom ett eller flere markedsmedlemmer,
- h) manglende evne hos en handelsplass til å utøve sin myndighet med hensyn til posisjonshåndtering på grunn av en hendelse som påvirker kontinuitet i virksomheten.

2. Ved anvendelse av artikkel 45 nr. 1 bokstav b) i forordning (EU) nr. 600/2014 skal følgende kriterier og faktorer legges til grunn ved fastsettelse av hensiktsmessig reduksjon av en posisjon eller en eksponering:

- a) type innehaver av posisjonen, herunder produsenter eller forbrukere eller finansinstitusjon,
- b) det finansielle instrumentets forfallsdato,
- c) posisjonens størrelse i forhold til størrelsen på det relevante varederivatmarked,
- d) posisjonens størrelse i forhold til størrelsen på markedet for den underliggende varen,
- e) posisjonens retning (kort eller lang) og delta eller deltaintervaller,
- f) formålet med posisjonen, særlig om posisjonen tjener til sikringsformål eller om den innehas med henblikk på finansiell eksponering,
- g) posisjonsinnehaverens erfaring med å inneha posisjoner av en gitt størrelse eller med å levere eller ta imot levering av en gitt vare,
- h) andre posisjoner som vedkommende innehar på det underliggende markedet eller med andre løpetider i samme derivat,
- i) likviditeten i markedet og tiltakets innvirkning på andre markedsdeltakere,
- j) leveringsmetode.

3. Ved anvendelse av artikkel 45 nr. 3 bokstav b) i forordning (EU) nr. 600/2014 skal følgende kriterier legges til grunn for å fastslå om det foreligger risiko for tilsynsarbitrasje:

- a) om samme kontrakt omsettes på en annen handelsplass eller et annet OTC-marked,
- b) om en i det vesentlige tilsvarende kontrakt omsettes på en annen handelsplass eller et OTC-marked (som er tilsvarende og innbyrdes forbundet, men som ikke anses som en del av samme fungible åpne posisjon),
- c) virkningene av beslutningen på markedet for den underliggende varen,
- d) virkningene av beslutningen på markeder og deltakere som ikke er omfattet av ESMA's myndighet med hensyn til posisjonshåndtering, og
- e) den sannsynlige virkningen på markedenes ordnede virkemåte og integritet dersom ESMA ikke iverksetter tiltak,

4. Ved anvendelse av artikkel 45 nr. 2 bokstav b) i forordning (EU) nr. 600/2014 skal ESMA anvende kriteriene og faktorene fastsatt i nr. 1, og ta hensyn til om det planlagte tiltaket er en reaksjon på at en vedkommende myndighet har unnlatt å handle, eller på en tilleggsrisiko som vedkommende myndighet ikke er i stand til å håndtere i henhold til artikkel 69 nr. 2 bokstav j) eller o) i direktiv 2014/65/EU.

Ved anvendelse av første ledd skal en vedkommende myndighet anses å ha unnlatt å handle dersom den, ut fra den myndighet den er tillagt, har tilstrekkelige tilsynsfullmakter til fullt ut å kunne håndtere trusselen på hendelsestidspunktet uten bistand fra andre vedkommende myndigheter, men unnlater å treffe slike tiltak.

En vedkommende myndighet skal anses å være ute av stand til å håndtere en trussel på en tilfredsstillende måte dersom en eller flere av faktorene nevnt i artikkel 45 nr. 10 bokstav a) i forordning (EU) nr. 600/2014 oppstår i jurisdiksjonen til en vedkommende myndighet og i ytterligere én eller flere jurisdiksjoner.

KAPITTEL VI

SLUTTBESTEMMELSER

Artikkel 23

Ikrafttredelse

Artikkel 19, 20 og 22 trer inn til videre ikke i kraft.

VEDLEGG

Data som skal legges fram med henblikk på vurdering av om et marked for aksjer, depotbevis, børshandlede fond og etterprioriterte obligasjoner er et likvid marked

Tabell 1

Symboler

| Symbol | Type data | Definisjon |
|---------------|---|--|
| {ALPHANUM-n} | Inntil n alfanumeriske tegn | Fritekstfelt. |
| {ISIN} | 12 alfanumeriske tegn | ISIN-kode som definert i ISO 6166. |
| {MIC} | 4 alfanumeriske tegn | Markedsidentifikator som definert i ISO 10383 |
| {DATEFORMAT} | Datoformat i henhold til ISO 8601 | Datoer skal angis i følgende format: ÅÅÅÅ-MM-DD |
| {DECIMAL-n/m} | Desimaltall med til sammen inntil n sifre, hvorav inntil m sifre kan være brøkdeler | Tallfelt for både positive og negative verdier. — Desimalskilletegnet er «.» (punktum), — negative tall starter med «-» (minus), — verdier avrundes men trunkeres ikke. |

Tabell 2

Nærmere opplysninger om dataene som skal legges fram for å kunne vurdere om et marked for aksjer, depotbevis, børshandlede fond og etterprioriterte obligasjoner er et likvid marked

| # | Felt | Opplysninger som skal rapporteres | Formater og standarder for rapportering |
|---|-----------------------------------|---|--|
| 1 | Instrumentets identifikasjonskode | Kode for å identifisere det finansielle instrumentet | {ISIN} |
| 2 | Instrumentets fulle navn | Det finansielle instrumentets fulle navn | {ALPHANUM-350} |
| 3 | Handelsplass | Segmentspesifikk MIC-kode for handelsplassen, der slik finnes, ellers operasjonell MIC-kode. | {MIC} |
| 4 | MiFIR-identifikator | Identifikasjon av egenkapitalinstrumenter Aksjer i henhold til artikkel 4 nr. 1 punkt 44 bokstav a) i direktiv 2014/65/EU, Depotbevis som definert i artikkel 4 nr. 1 punkt 45 i direktiv 2014/65/EU, Børshandlet fond som definert i artikkel 4 nr. 1 punkt 46 i direktiv 2014/65/EU, Etterprioriterte obligasjoner som definert i artikkel 2 nr. 1 punkt 27 i forordning (EF) nr. 600/2014, | Egenkapitalinstrumenter: «SHRS» = aksjer «ETFS» = børshandlede fond «DPRS» = depotbevis «CRFT» = etterprioriterte obligasjoner |

| # | Felt | Opplysninger som skal rapporteres | Formater og standarder for rapportering |
|----|---|--|---|
| 5 | Rapporteringsdag | Dato som dataene gjelder Data skal framlegges minst for følgende datoer: — Tilfelle 1: dagen som tilsvarer «dato for opptak til notering eller dato for første handel» i henhold til artikkel 5 nr. 3 bokstav a), — Tilfelle 2: siste dag i fireukersperioden som begynner på «dato for opptak til notering eller dato for første handel» i henhold til artikkel 5 nr. 3 bokstav b) i), — Tilfelle 3: siste handelsdag i hvert kalenderår i henhold til artikkel 5 nr. 3 bokstav b) ii), — Tilfelle 4: den dag en foretakshendelse trer i kraft i henhold til artikkel 5 nr. 3 bokstav b) iii). Når det gjelder tilfelle 1, skal det legges fram anslag, alt etter instrument, i feltene 6–12. | {DATEFORMAT} |
| 6 | Antall utestående instrumenter | <i>For aksjer og depotbevis</i> Samlet antall utestående instrumenter. <i>For børshandlede fond</i> Antall andeler som er utstedt for handel. | {DECIMAL-18/5} |
| 7 | Eierandeler som utgjør mer enn 5 % av det samlede antall stemmeretter | <i>Bare for aksjer</i> Det samlede antall aksjer som tilsvarer en eierandel på mer enn 5 % av det samlede antall stemmeretter i utstederen, med mindre en slik eierandel innehas av et foretak for kollektiv investering eller et pensjonsfond. Dette feltet skal bare fylles ut dersom faktiske opplysninger er tilgjengelige. | {DECIMAL-18/5} |
| 8 | Instrumentets pris | <i>Gjelder bare aksjer og depotbevis</i> Instrumentets pris ved slutten av rapporteringsdagen. Prisen skal uttrykkes i euro. | {DECIMAL-18//13} |
| 9 | Emisjonens størrelse | <i>Gjelder bare etterprioriterte obligasjoner</i> Emisjonsstørrelse for den etterprioriterte obligasjonen, uttrykt i euro. | {DECIMAL-18/5} |
| 10 | Antall handelsdager i perioden | Samlet antall handelsdager som dataene gjelder | {DECIMAL-18/5} |
| 11 | Samlet omsetning | Samlet omsetning i perioden | {DECIMAL-18/5} |
| 12 | Samlet antall transaksjoner | Samlet antall transaksjoner i perioden | {DECIMAL-18/5} |

Del 9**Om fastsettelse av tekniske reguleringsstandarder for opptak av finansielle instrumenter til notering på regulerte markeder, jf. delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/568***Artikkel 1***Omsettelige verdipapirer – fritt omsettelige**

1. Omsettelige verdipapirer skal anses som fritt omsettelige dersom de kan omsettes mellom partene i en transaksjon og deretter overføres uten begrensninger, og dersom alle verdipapirer innenfor samme klasse som vedkommende verdipapir er ombyttelige.
2. Omsettelige verdipapirer som er underlagt en begrensning med hensyn til omsettelighet, skal ikke anses som fritt omsettelige i samsvar med nr. 1 med mindre denne begrensningen sannsynligvis ikke vil forstyrre markedet. Omsettelige verdipapirer som ikke er betalt i sin helhet, kan anses som fritt omsettelige dersom det er truffet tiltak for å sikre at deres omsettelighet ikke er begrenset og at tilstrekkelige opplysninger om at de ikke er betalt i sin helhet og følgene av dette for aksjeeierne, er offentlig tilgjengelige.

*Artikkel 2***Omsettelige verdipapirer – rettferdig, velordnet og effektiv handel**

1. Ved vurderingen av om et omsettelig verdipapir kan omsettes på en rettferdig, velordnet og effektiv måte, skal et regulert marked ta hensyn til opplysningene som skal utarbeides i henhold til direktiv 2003/71/EF, eller andre opplysninger som er offentlig tilgjengelige, for eksempel:
 - a) historisk finansiell informasjon,
 - b) opplysninger om utstederen,
 - c) opplysninger som gir en forretningsoversikt.
2. Ved vurderingen av om en aksje kan omsettes på en rettferdig, velordnet og effektiv måte, skal et regulert marked, i tillegg til nr. 1, ta hensyn til fordelingen av disse aksjene blant allmennheten.
3. Når det regulerte markedet vurderer om et omsettelig verdipapir som nevnt i artikkel 4 nr. 1 punkt 44 bokstav c) i direktiv 2014/65/EU kan omsettes på en rettferdig, velordnet og effektiv måte, skal det ta i betraktning om følgende kriterier er oppfylt, avhengig av arten av det verdipapiret som skal opptas til notering:
 - a) vilkårene for verdipapiret er klare og utvetydige og gir mulighet for en sammenheng mellom prisen på verdipapiret og prisen eller et annet verdimål på det underliggende,
 - b) prisen eller et annet verdimål på det underliggende er pålitelig og offentlig tilgjengelig,
 - c) det foreligger tilstrekkelige offentlig tilgjengelige opplysninger til at verdipapiret kan verdsettes,
 - d) ordningene for å fastsette oppgjørspisen for verdipapiret sikrer at denne prisen i tilstrekkelig grad gjenspeiler prisen eller et annet verdimål på det underliggende,
 - e) dersom oppgjøret av verdipapiret krever eller gjør det mulig å levere et underliggende verdipapir eller en underliggende eiendel i stedet for kontant oppgjør, finnes det hensiktsmessige framgangsmåter for oppgjør og levering for det underliggende samt hensiktsmessige ordninger for å få relevante opplysninger om det underliggende.

*Artikkel 3***Omsettelige verdipapirer – offisiell notering**

Et omsettelig verdipapir som er offisielt notert i samsvar med direktiv 2001/34/EF, og hvis notering ikke er suspendert, skal anses for å være fritt omsettelig og for å kunne omsettes på en rettferdig, velordnet og effektiv måte.

*Artikkel 4***Andeler og aksjer i foretak for kollektiv investering**

1. Et regulert marked skal, når det opptar andeler eller aksjer i en innretning for kollektiv investering til notering, sikre at disse andelene eller aksjene kan markedsføres i det regulerte markedets medlemsstat.
2. Ved vurderingen av om andeler eller aksjer i et foretak for kollektiv investering av åpen type kan omsettes på en rettferdig, velordnet og effektiv måte, skal et regulert marked ta i betraktning følgende:
 - a) fordelingen av disse andelene eller aksjene blant allmennheten,
 - b) om det finnes hensiktsmessige ordninger for markedspleie, eller om foretakets forvaltningsselskap har hensiktsmessige alternative ordninger for investorer som ønsker å innløse sine andeler eller aksjer,
 - c) når det gjelder børshandlede fond, om det, i tillegg til ordninger for markedspleie, finnes hensiktsmessige alternative ordninger for investorer som ønsker å innløse andeler eller aksjer, i det minste i tilfeller der verdien av andelene eller aksjene i betydelig grad varierer fra netto andelsverdi,
 - d) om investorene får tilstrekkelig åpne opplysninger om verdien av andelene eller aksjene ved den periodiske offentliggjøringen av netto andelsverdi.
3. Ved vurderingen av om andeler eller aksjer i et foretak for kollektiv investering av lukket type kan omsettes på en rettferdig, velordnet og effektiv måte, skal et regulert marked ta i betraktning følgende:
 - a) fordelingen av disse andelene eller aksjene blant allmennheten,
 - b) om investorene får tilstrekkelig åpne opplysninger om verdien av andelene eller aksjene, enten ved offentliggjøring av opplysninger om fondets investeringsstrategi eller ved den periodiske offentliggjøringen av netto andelsverdi.

*Artikkel 5***Derivater**

1. Ved vurderingen av om et finansielt instrument som nevnt i avsnitt C nr. 4–10 i vedlegg I til direktiv 2014/65/EU kan omsettes på en rettferdig, velordnet og effektiv måte, skal et regulert marked kontrollere at følgende vilkår er oppfylt:
 - a) vilkårene for kontrakten som oppretter det finansielle instrumentet er klare og utvetydige og gir mulighet for en sammenheng mellom prisen på det finansielle instrumentet og prisen eller et annet verdimål på det underliggende,
 - b) prisen eller et annet verdimål på det underliggende er pålitelig og offentlig tilgjengelig,
 - c) det foreligger tilstrekkelige offentlig tilgjengelige opplysninger til at derivatet kan verdsettes,
 - d) ordningene for å fastsette oppgjørsprisen for kontrakten er slik at denne prisen i tilstrekkelig grad gjenspeiler prisen eller andre verdimål på det underliggende,
 - e) dersom oppgjøret av derivatet krever eller gjør det mulig å levere et underliggende verdipapir eller en underliggende eiendel i stedet for kontant oppgjør, foreligger det hensiktsmessige ordninger som gjør at markedsdeltakere kan få relevante opplysninger om det underliggende samt hensiktsmessige framgangsmåter for oppgjør og levering av det underliggende.
2. Nr. 1 bokstav b) i denne artikkel får ikke anvendelse på finansielle instrumenter nevnt i avsnitt C nr. 5, 6, 7 og 10 i vedlegg I til direktiv 2014/65/EU dersom følgende vilkår er oppfylt:
 - a) kontrakten som oppretter det aktuelle instrumentet, kan gjøre det mulig å opplyse markedet om prisen eller et annet verdimål på det underliggende, eller for markedet å vurdere dette, dersom prisen eller verdimålet ellers ikke er offentlig tilgjengelig,
 - b) det regulerte markedet sikrer at det finnes hensiktsmessige tilsynsordninger for å overvåke handel med og oppgjør av slike finansielle instrumenter,
 - c) det regulerte markedet sikrer at oppgjør og levering, enten fysisk levering eller kontant oppgjør, kan utføres i samsvar med kontraktsvilkårene for disse finansielle instrumentene.

Artikkel 6

Utslippskvoter

En utslippskvote nevnt i avsnitt C nr. 11 i vedlegg I til direktiv 2014/65/EU som anses å oppfylle kravene i direktiv 2003/87/EF, kan opptas til notering på et regulert marked uten ytterligere krav.

Artikkel 7

Kontroll av utstederens forpliktelser

1. Regulerte markeder skal vedta og på sine nettsteder offentliggjøre framgangsmåter for å kontrollere at en utsteder av et omsettelig verdipapir oppfyller sine forpliktelser i henhold til unionsretten.
2. Regulerte markeder skal sikre at oppfyllelsen av forpliktelsene nevnt i nr. 1 kontrolleres på en effektiv måte i samsvar med den vurderte forpliktelsens art, idet det tas hensyn til tilsynsoppgaver som utføres av relevante vedkommende myndigheter.
3. Regulerte markeder skal sikre at framgangsmåtene nevnt i nr. 1 beskriver
 - a) prosessene som de regulerte markedene benytter for å oppnå resultatet omhandlet i nr. 1,
 - b) hvordan en utsteder best kan dokumentere for det regulerte markedet at den oppfyller forpliktelsene nevnt i nr. 1.
4. Regulerte markeder skal, ved opptak til notering av en utstaders omsettelige verdipapir og på utstederens anmodning, sikre at utstederen gjøres oppmerksom på forpliktelsene nevnt i nr. 1.

Artikkel 8

Lettere tilgang til opplysninger

Regulerte markeder skal ha innført ordninger som er lett og gratis tilgjengelige og som offentliggjøres på deres nettsted, for å lette medlemmenes eller deltakernes tilgang til opplysninger som er offentliggjort i samsvar med unionsretten.

Del 10

Om fastsettelse av tekniske reguleringsstandarder for suspensjon av handel med finansielle instrumenter og fjerning av finansielle instrumenter fra handel, jf. delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/569

Artikkel 1

Forbindelsen mellom et derivat som gjelder eller er knyttet til eller bygger på et finansielt instrument som er suspendert eller fjernet fra handelen, og det opprinnelige finansielle instrumentet

En operatør av et regulert marked og et verdipapirforetak eller en markedsoperatør som driver en multilateral handelsfasilitet (MHF) eller en organisert handelsfasilitet (OHF), skal suspendere handelen med eller fjerne fra handelen derivater nevnt i nr. 4-10 i avsnitt C i vedlegg I til direktiv 2014/65/EU, dersom derivatet gjelder eller er knyttet til bare ett finansielt instrument, og handel med dette finansielle instrumentet er suspendert eller det er fjernet fra handelen.

Del 11

Om fastsettelse av tekniske reguleringsstandarder for fastsettelse av om et marked er vesentlig med hensyn til likviditet i forbindelse med melding om midlertidig stans av handel, jf. delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/570

Artikkel 1

Vesentlig marked med hensyn til likviditet

Ved anvendelsen av artikkel 48 nr. 5 annet ledd i direktiv 2014/65/EU, skal et vesentlig marked med hensyn til likviditet anses å være

- a) for aksjer, depotbevis, børshandlede fond, etterprioriterte obligasjoner og andre lignende finansielle instrumenter: den handelsplass som er det mest relevante marked med hensyn til likviditet for instrumentet som fastsatt i artikkel 4 i delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/587,
- b) for andre finansielle instrumenter enn dem som er fastsatt i bokstav a) som er opptatt til handel på et regulert marked: det regulerte marked der det finansielle instrumentet først ble opptatt til notering,
- c) for andre finansielle instrumenter enn dem som er fastsatt i bokstav a) som ikke er opptatt til notering på et regulert marked: den handelsplassen der det finansielle instrumentet først ble omsatt.

Del 12

Om fastsettelse av tekniske reguleringsstandarder for godkjenning, organisatoriske krav og offentliggjøring av transaksjoner for leverandører av datarapporteringstjenester, jf. delegerert kommisjonsforordning (EU) 2017/571

KAPITTEL I

TILLATELSE

(ARTIKKEL 61 NR. 2 I DIREKTIV 2014/65/EU)

Artikkel 1

Opplysninger til vedkommende myndigheter

1. En søker som ønsker tillatelse til å yte datarapporteringstjenester, skal framlegge opplysningene angitt i artikkel 2, 3 og 4 og opplysninger om alle de organisatoriske kravene angitt i kapittel II og III, for vedkommende myndighet.
2. En leverandør av datarapporteringstjenester skal umiddelbart underrette vedkommende myndighet i sin hjemstat om eventuelle vesentlige endringer i opplysningene som ble gitt på tidspunktet for tillatelsen og senere.

Artikkel 2

Opplysninger om organisasjonen

1. En søker som ønsker tillatelse til å yte datarapporteringstjenester, skal i sin søknad om tillatelse innlemme en virksomhetsplan som nevnt i artikkel 61 nr. 2 i direktiv 2014/65/EU. Virksomhetsplanen skal inneholde følgende opplysninger:
 - a) opplysninger om søkerens organisasjonsstruktur, herunder en organisasjonsplan og en beskrivelse av de menneskelige, tekniske og juridiske ressursene som er tildelt vedkommendes forretningsvirksomhet,
 - b) opplysninger om de retningslinjene og framgangsmåtene for etterlevelse som leverandøren av datarapporteringstjenester har innført, herunder:
 - i) navnet på den eller de personene som har ansvar for godkjenning og opprettholdelse av disse retningslinjene,
 - ii) ordningene for å overvåke og håndheve overholdelsen av retningslinjer og framgangsmåter,
 - iii) tiltakene som skal treffes i tilfelle av en overtredelse som kan føre til manglende oppfyllelse av vilkårene for den første tillatelsen,
 - iv) en beskrivelse av framgangsmåten for rapportering til vedkommende myndighet om overtredelser som kan føre til manglende oppfyllelse av vilkårene for den første tillatelsen,
 - c) en liste over alle utkontrakterte funksjoner og ressurser som er avsatt til kontrollen av de utkontrakterte funksjonene.
2. En leverandør av datarapporteringstjenester som tilbyr andre tjenester enn datarapporteringstjenester, skal beskrive disse tjenestene i organisasjonsplanen.

Artikkel 3

Foretaksstyring

1. En søker som ønsker tillatelse til å yte datarapporteringstjenester, skal i sin søknad om tillatelse gi opplysninger om sine interne retningslinjer for foretaksstyring og de framgangsmåtene som gjelder for ledelsesorganet, den øverste ledelsen og eventuelle nedsatte komiteer.
2. Opplysningene nevnt i nr. 1 skal omfatte
 - a) en beskrivelse av prosessene for utvelgning, utpeking, resultatvurdering og avsetting av personer i den øverste ledelsen og medlemmer av ledelsesorganet,
 - b) en beskrivelse av rapporteringslinjer og hyppigheten av rapportering til den øverste ledelsen og ledelsesorganet,
 - c) en beskrivelse av de retningslinjene og framgangsmåtene som gjelder for medlemmer av ledelsesorganet i forbindelse med tilgang til dokumenter.

*Artikkel 4***Opplysninger om medlemmer av ledelsesorganet**

1. En søker som ønsker tillatelse til å yte datarapporteringstjenester, skal i sin søknad om tillatelse gi følgende opplysninger om hvert medlem av ledelsesorganet:
- a) navn, fødselsdato og fødested, personlig nasjonalt identifikasjonsnummer eller tilsvarende, adresse og kontaktopplysninger,
 - b) den stillingen personen er utpekt til eller vil bli utpekt til,
 - c) en CV som viser at vedkommende har tilstrekkelig erfaring og kunnskap til å utføre sine oppgaver på en tilfredsstillende måte,
 - d) opplysninger fra strafferegistre, særlig gjennom et offisielt sertifikat, eller dersom et slikt dokument ikke er tilgjengelig i vedkommende medlemsstat, en egenerklæring om godandel og samtykke til at vedkommende myndighet kan undersøke om medlemmet er dømt for straffbare handlinger i forbindelse med yting av finansielle tjenester eller datatjenester eller i forbindelse med bedrageri eller underslag,
 - e) en egenerklæring om godandel og samtykke til at vedkommende myndighet kan undersøke om medlemmet
 - i) er blitt funnet skyldig i en disiplinærsak ført av en reguleringsmyndighet eller et offentlig organ eller er gjenstand for en slik sak som ikke er avsluttet,
 - ii) er blitt funnet skyldig i en sivil sak ved en domstol i forbindelse med yting av finansielle tjenester eller datatjenester eller er dømt for forsømmelse eller bedrageri i forbindelse med ledelsen av et foretak,
 - iii) har vært med i ledelsesorganet til et foretak som i en sak er funnet skyldig eller er ilagt en sanksjon av en reguleringsmyndighet, eller til et foretak hvis registrering eller tillatelse er blitt tilbakekalt av en reguleringsmyndighet,
 - iv) har vært nektet retten til å drive virksomhet som krever registrering eller tillatelse fra en reguleringsmyndighet,
 - v) har vært med i ledelsesorganet til et foretak som har gått konkurs eller er blitt avvirket mens vedkommende innehadde denne stillingen, eller innen ett år etter at personen sluttet å inneha denne stillingen,
 - vi) på annen måte er ilagt bøter, er suspendert eller diskvalifisert eller er ilagt andre sanksjoner i forbindelse med bedrageri eller underslag eller i tilknytning til yting av finansielle tjenester eller datatjenester, av et bransjeorgan,
 - vii) har blitt fratatt retten til å inneha styreverv eller til å utøve ledelsesfunksjoner, eller har blitt avsatt fra sin stilling eller fra verv i et foretak på grunn av forsømmelse eller tjenestefeil,
 - f) en angivelse av den minstetid som skal avsettes til utførelsen av personens funksjoner hos leverandøren av datarapporteringstjenester,
 - g) en erklæring om eventuelle interessekonflikter som kan forekomme eller oppstå i forbindelse med utførelsen av oppgavene, og om hvordan disse konfliktene håndteres.

KAPITTEL II

ORGANISATORISKE KRAV

(ARTIKKEL 64 NR. 3, 4 OG 5, ARTIKKEL 65 NR. 4, 5 OG 6 OG ARTIKKEL 66 NR. 2, 3 OG 4 I DIREKTIV 2014/65/EU)

*Artikkel 5***Interessekonflikter**

1. En leverandør av datarapporteringstjenester skal drive og opprettholde effektive administrative ordninger som er utformet med sikte på å forebygge interessekonflikter med kunder som benytter leverandørens tjenester for å oppfylle sine lovfestede forpliktelser, og andre foretak som kjøper data fra leverandører av datarapporteringstjenester. Slike ordninger skal omfatte retningslinjer og framgangsmåter for å identifisere, håndtere og opplyse om eksisterende og mulige interessekonflikter, og skal inneholde følgende:
- a) en oversikt over eksisterende og mulige interessekonflikter som angir hvordan de beskrives, identifiseres, forebygges, håndteres og offentliggjøres,

- b) atskillelse av oppgaver og forretningsfunksjoner hos leverandøren av datarapporteringstjenester, herunder:
 - i) tiltak for å hindre eller kontrollere utveksling av opplysninger dersom det kan medføre en risiko for interessekonflikter,
 - ii) separat tilsyn med berørte personer hvis hovedfunksjoner innebærer interesser som kan komme i konflikt med en kundes interesser,
 - c) en beskrivelse av retningslinjene for fastsettelse av gebyrer som ilegges av leverandøren av datarapporteringstjenester og foretak som leverandøren av datarapporteringstjenester har nære forbindelser til,
 - d) en beskrivelse av godtgjøringspolitikken for medlemmer av ledelsesorganet og den øverste ledelsen,
 - e) reglene som gjelder mottak av penger, gaver eller tjenester til personalet hos en leverandør av datarapporteringstjenester og dens ledelsesorgan.
2. Oversikten over interessekonflikter som nevnt i nr. 1 bokstav a) skal omfatte interessekonflikter som oppstår i situasjoner der leverandøren av datarapporteringstjenester
- a) kan oppnå en finansiell gevinst eller unngå et finansielt tap, til skade for en kunde,
 - b) kan ha en interesse i resultatet av en tjeneste som ytes til en kunde, som skiller seg fra kundens interesse i dette resultatet,
 - c) kan ha et incentiv til å prioritere sine egne interesser eller en annen kundes eller kundegruppens interesser framfor interessene til en kunde som tjenesten ytes til,
 - d) i forbindelse med tjenesten som ytes til en kunde, mottar eller kan motta, fra en annen person enn en kunde, et incentiv i form av penger, varer eller tjenester, som ikke er provisjon eller gebyrer mottatt for tjenesten.

Artikkel 6

Organisatoriske krav i forbindelse med utkontraktering

1. Dersom en leverandør av datarapporteringstjenester ordner det slik at virksomhet utøves på dens vegne av tredjemann, herunder foretak som den har nære forbindelser til, skal den sikre at tredjemannstjenesteyteren har tilstrekkelig evne og kapasitet til å utøve virksomheten på en pålitelig og profesjonell måte.
 2. En leverandør av datarapporteringstjenester skal angi hvilke virksomheter som skal utkontrakteres, herunder hvilke menneskelige og tekniske ressurser som kreves for å utøve hver enkelt virksomhet.
 3. En leverandør av datarapporteringstjenester som utkontrakterer virksomhet, skal sikre at utkontrakteringen ikke reduserer dens evne eller kapasitet til å utøve den øverste ledelsens eller ledelsesorganets funksjoner.
 4. En leverandør av datarapporteringstjenester skal fortsatt være ansvarlig for all utkontraktert virksomhet, og skal treffe organisatoriske tiltak for å sikre
 - a) at den vurderer hvorvidt tredjemannstjenesteyteren utøver utkontraktert virksomhet effektivt og i samsvar med gjeldende lover og reguleringskrav, og håndterer identifiserte mangler på en tilstrekkelig måte,
 - b) identifikasjon av risikoene knyttet til utkontraktert virksomhet, og tilstrekkelig periodisk kontroll,
 - c) egnede framgangsmåter for kontroll med hensyn til utkontraktert virksomhet, herunder effektivt tilsyn med virksomheten og de risikoene den medfører for leverandøren av datarapporteringstjenester,
 - d) tilstrekkelig kontinuitet i utkontraktert virksomhet.
- Ved anvendelsen av bokstav d) skal leverandøren av datarapporteringstjenester innhente opplysninger om ordninger for kontinuerlig virksomhet for tredjemannstjenesteyteren, vurdere opplysningenes kvalitet og ved behov kreve forbedringer.
5. En leverandør av datarapporteringstjenester skal sikre at tredjemannstjenesteyteren samarbeider med vedkommende myndighet for leverandøren av datarapporteringstjenester i forbindelse med utkontraktert virksomhet.
 6. Dersom en leverandør av datarapporteringstjenester utkontrakterer en kritisk funksjon, skal den opplyse vedkommende myndighet i sin hjemstat om følgende:
 - a) tredjemannstjenesteyterens identitet,
 - b) organisatoriske tiltak og retningslinjer med hensyn til utkontraktering og tilknyttede risikoer som angitt i nr. 4,

- c) interne eller eksterne rapporter om den utkontrakterte virksomheten.

Ved anvendelse av nr. 6 første ledd skal en funksjon anses som kritisk dersom en mangel eller feil i utførelsen av den ville få en vesentlig negativ innvirkning på den evnen leverandøren av datarapporteringstjenester har til å oppfylle de vilkårene og forpliktelsene som følger av dennes tillatelse eller dennes øvrige forpliktelser i henhold til direktiv 2014/65/EU.

Artikkel 7

Kontinuitet i virksomheten og reservesystemer

1. En leverandør av datarapporteringstjenester skal bruke systemer og utstyr som er hensiktsmessige og tilstrekkelig pålitelige til å sikre kontinuitet og regelmessighet i ytingen av tjenestene nevnt i direktiv 2014/65/EU.
2. En leverandør av datarapporteringstjenester skal regelmessig, og minst én gang i året, gjennomgå og evaluere sine tekniske infrastrukturer og tilhørende retningslinjer og framgangsmåter, herunder ordninger for kontinuerlig virksomhet. En leverandør av datarapporteringstjenester skal utbedre eventuelle mangler som blir påvist i forbindelse med gjennomgåelsen.
3. En leverandør av datarapporteringstjenester skal ha effektive ordninger for kontinuerlig virksomhet for å håndtere forstyrrende hendelser, herunder:
 - a) de prosessene som er kritiske for å sikre de tjenestene leverandøren av datarapporteringstjenester yter, herunder framgangsmåter for opptrapping av tiltak, relevante utkontrakterte virksomheter eller avhengighet av eksterne leverandører,
 - b) særlige ordninger for kontinuerlig virksomhet, som omfatter et tilstrekkelig utvalg av mulige scenarioer på kort og mellomlang sikt, herunder systemsvikt, naturkatastrofer, kommunikasjonsforstyrrelser, tap av nøkkelpersonale og manglende mulighet til å bruke de lokalene som vanligvis brukes,
 - c) duplisering av maskinvarekomponenter, som tillater automatisk omstilling ved feil til en reserveinfrastruktur, herunder nettverksforbindelser og kommunikasjonskanaler,
 - d) sikkerhetskopiering av kritiske forretningsdata og ajourførte opplysninger om nødvendige kontakter, som sikrer kommunikasjon hos leverandøren av datarapporteringstjenester og med kundene,
 - e) framgangsmåtene for å flytte til og yte datarapporteringstjenester fra et reservested,
 - f) mål når det gjelder lengste tillatte gjenopprettingstid for kritiske funksjoner, som skal være så kort som mulig og i alle tilfeller ikke lenger enn seks timer når det gjelder godkjente offentliggjøringsordninger og leverandører av konsoliderte offentliggjøringsystemer, eller ikke vare lenger enn til utgangen av neste virkedag når det gjelder godkjente rapporteringsordninger,
 - g) opplæring av personalet i anvendelsen av ordninger for kontinuerlig virksomhet, enkeltpersoners roller, herunder særlig sikkerhetspersonale som er klare til å reagere umiddelbart ved forstyrrelser i ytingen av tjenester.
4. En leverandør av datarapporteringstjenester skal opprette et program for regelmessig kontroll, gjennomgåelse og, ved behov, endring av ordninger for kontinuerlig virksomhet.
5. En leverandør av datarapporteringstjenester skal på sitt nettsted offentliggjøre og umiddelbart underrette vedkommende myndighet i hjemstaten og sine kunder om eventuelle avbrudd i tjenesteytingen eller brudd på forbindelsen, samt hvor lang tid det anslås at det vil ta å gjenoppta en regelmessig tjenesteyting.
6. Når det gjelder godkjente rapporteringsordninger, skal underretningene nevnt i nr. 5 også gis til vedkommende myndighet som den godkjente rapporteringsordningen framlegger transaksjonsrapporter for.

Artikkel 8

Testing og kapasitet

1. En leverandør av datarapporteringstjenester skal anvende klart definerte metoder for utvikling og testing, som sikrer at
 - a) driften av IT-systemene oppfyller de lovfestede forpliktelsene til leverandøren av datarapporteringstjenester,
 - b) innebygde etterlevels- og risikostyringskontroller i IT-systemer fungerer etter hensikten,
 - c) IT-systemene kan fortsette å fungere effektivt til enhver tid.

2. En leverandør av datarapporteringstjenester skal også anvende metodene nevnt i nr. 1 før og etter eventuelle oppdateringer av IT-systemene.
3. En leverandør av datarapporteringstjenester skal umiddelbart underrette vedkommende myndighet i sin hjemstat om eventuelle planlagte vesentlige endringer i IT-systemet, før endringene gjennomføres.
4. Når det gjelder godkjente rapporteringsordninger, skal underretningene nevnt i nr. 3 også gis til vedkommende myndighet som den godkjente rapporteringsordningen framlegger transaksjonsrapporter for.
5. En leverandør av datarapporteringstjenester skal opprette et løpende program for regelmessig gjennomgåelse av og, ved behov, endring av metodene for utvikling og testing.
6. En leverandør av datarapporteringstjenester skal utføre stresstester regelmessig og minst én gang i året. En leverandør av datarapporteringstjenester skal i de negative scenarioene i stresstesten ta med uventede hendelser i kritiske bestanddeler i dens systemer og kommunikasjonslinjer. Stresstestene skal vise hvordan maskinvare, programvare og kommunikasjon reagerer på mulige trusler, og vise hvilke systemer som ikke er i stand til å takle de negative scenarioene. En leverandør av datarapporteringstjenester skal treffe tiltak for å utbedre påviste mangler i disse systemene.
7. En leverandør av datarapporteringstjenester skal
 - a) ha tilstrekkelig kapasitet til å kunne utføre sine funksjoner uten avbrudd eller feil, herunder mangler eller er feilaktige data,
 - b) ha tilstrekkelig skalerbarhet til uten unødig opphold å kunne øke mengden av informasjon som skal behandles og antallet av anmodninger om tilgang fra kundene.

Artikkel 9

Sikkerhet

1. En leverandør av datarapporteringstjenester skal utarbeide og opprettholde framgangsmåter og ordninger for fysisk og elektronisk sikkerhet, som er utformet for å
 - a) beskytte IT-systemene mot misbruk eller ulovlig tilgang,
 - b) redusere risikoene for angrep mot informasjonssystemene som definert i artikkel 2 bokstav a) i europaparlaments- og rådsdirektiv 2013/40/EU,
 - c) hindre at fortrolige opplysninger offentliggjøres,
 - d) garantere de rapporterte opplysningenes sikkerhet og fortrolighet.
2. Dersom et verdipapirforetak (heretter kalt «rapporterende foretak») benytter en tredjemann (heretter kalt «innleverende foretak») til å oversende opplysninger til en godkjent rapporteringsordning på verdipapirforetakets vegne, skal den godkjente rapporteringsordningen ha innført framgangsmåter og ordninger for å sikre at det innleverende foretaket ikke har tilgang til noen andre opplysninger som gjelder det rapporterende foretaket, eller som dette har framlagt for den godkjente rapporteringsordningen, som det rapporterende foretaket kan ha sendt direkte til den godkjente rapporteringsordningen eller via et annet innleverende foretak.
3. En leverandør av datarapporteringstjenester skal opprette og opprettholde tiltak og ordninger for raskt å kunne identifisere og styre risikoene angitt i nr. 1.
4. Når det gjelder brudd på de fysiske og elektroniske sikkerhetstiltakene nevnt i nr. 1, 2 og 3, skal en leverandør av datarapporteringstjenester umiddelbart underrette
 - a) vedkommende myndighet i hjemstaten og framlegge en hendelsesrapport for vedkommende myndighet med angivelse av typen hendelse, tiltakene som ble truffet for å håndtere hendelsen, og de initiativene som er tatt for å hindre lignende hendelser,
 - b) de kundene som er berørt av sikkerhetsbruddet.
5. Når det gjelder godkjente rapporteringsordninger, skal underretningen nevnt i nr. 4 bokstav a) også gis til eventuelle andre vedkommende myndigheter som den godkjente rapporteringsordningen framlegger transaksjonsrapporter for.

*Artikkel 10***Håndtering av ufullstendige eller potensielt feilaktige opplysninger, foretatt av godkjente offentliggjøringsordninger og leverandører av konsoliderte offentliggjøringsystemer**

1. Godkjente offentliggjøringsordninger og leverandører av konsoliderte offentliggjøringsystemer skal opprette og opprettholde egnede ordninger for å sikre nøyaktighet når de offentliggjør handelsrapporter de har mottatt fra verdipapirforetak og, når det gjelder leverandører av konsoliderte offentliggjøringsystemer, fra handelsplasser og godkjente offentliggjøringsordninger, uten selv å innføre feil eller utelate opplysninger, og de skal rette opplysningene dersom de selv har forårsaket feil eller utelatelser.
2. Godkjente offentliggjøringsordninger og leverandører av konsoliderte offentliggjøringsystemer skal foreta sanntidsovervåking av IT-systemenes ytelse og sikre at handelsrapportene som de har mottatt, er offentliggjort på riktig måte.
3. Godkjente offentliggjøringsordninger og leverandører av konsoliderte offentliggjøringsystemer skal regelmessig sammenholde handelsrapporter de mottar og handelsrapporter de offentliggjør, for å kontrollere at opplysningene er offentliggjort på riktig måte.
4. En godkjent offentliggjøringsordning skal bekrefte overfor det rapporterende verdipapirforetaket at en handelsrapport er mottatt, og angi transaksjonskoden som er tildelt av denne ordningen. En godkjent offentliggjøringsordning skal vise til transaksjonskoden i all senere kommunikasjon med det rapporterende foretaket i forbindelse med en bestemt handelsrapport.
5. En godkjent offentliggjøringsordning skal opprette og opprettholde egnede ordninger for å identifisere, ved mottak, handelsrapporter som er ufullstendige eller inneholder opplysninger som sannsynligvis er feilaktige. Disse ordningene skal omfatte automatiserte pris- og volumvarsler, idet det tas hensyn til følgende:
 - a) sektoren og segmentet som det finansielle instrumentet omsettes i,
 - b) likviditetsnivåer, herunder historiske handelsnivåer,
 - c) egnede referanseverdier for pris og volum,
 - d) ved behov, andre parametere i samsvar med det finansielle instrumentets egenskaper.
6. Dersom en godkjent offentliggjøringsordning fastslår at en handelsrapport som den mottar, er ufullstendig eller inneholder opplysninger som sannsynligvis er feilaktige, skal den ikke offentliggjøre denne handelsrapporten, og skal umiddelbart varsle verdipapirforetaket som framla handelsrapporten.
7. I unntakstilfeller skal godkjente offentliggjøringsordninger og leverandører av konsoliderte offentliggjøringsystemer slette og endre opplysningene i en handelsrapport på anmodning fra foretaket som gir opplysningene, når dette foretaket ikke kan slette eller endre sine egne opplysninger av tekniske årsaker.
8. Godkjente offentliggjøringsordninger skal offentliggjøre ikke-diskresjonære retningslinjer for annullering av opplysninger og for endringer i handelsrapporter, som angir de sanksjonene som godkjente offentliggjøringsordninger kan ilegge verdipapirforetak som framlegger handelsrapporter, når de ufullstendige eller feilaktige opplysningene har ført til annullering eller endring av handelsrapporter.

*Artikkel 11***Håndtering av ufullstendige eller potensielt feilaktige opplysninger, foretatt av godkjente rapporteringsordninger**

1. En godkjent rapporteringsordning skal opprette og opprettholde egnede ordninger for å identifisere transaksjonsrapporter som er ufullstendige eller inneholder åpenbare feil som er forårsaket av kunder. En godkjent rapporteringsordning skal validere transaksjonsrapportene mot kravene fastsatt i henhold til artikkel 26 i forordning (EU) nr. 600/2014 som gjelder for felt, formater og feltenes innhold i samsvar med tabell 1 i vedlegg I til delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/590.
2. En godkjent rapporteringsordning skal opprette og opprettholde egnede ordninger for å identifisere transaksjonsrapporter som inneholder feil eller utelatelser forårsaket av den godkjente rapporteringsordningen selv, og for å rette, herunder slette eller endre, slike feil eller utelatelser. En godkjent rapporteringsordning skal validere felt, formater og feltenes innhold i samsvar med tabell 1 i vedlegg I til delegert forordning (EU) 2017/590.
3. En godkjent rapporteringsordning skal foreta kontinuerlig sanntidsovervåking av sine systemers ytelse og sikre at en transaksjonsrapport den har mottatt, er rapportert på riktig måte til vedkommende myndighet i samsvar med artikkel 26 i forordning (EU) nr. 600/2014.

4. En godkjent rapporteringsordning skal på anmodning fra vedkommende myndighet i hjemstaten eller vedkommende myndighet som den godkjente rapporteringsordningen framlegger transaksjonsrapporter for, regelmessig sammenholde de opplysningene som den godkjente rapporteringsordningen mottar fra sin kunde eller genererer på kundens vegne for transaksjonsrapporteringsformål, med stikkprøver av data fra opplysningene som er framlagt av vedkommende myndighet.
5. Eventuelle rettelser, herunder annullering eller endring av transaksjonsrapporter, som ikke er rettelser av feil eller utelatelse forårsaket av en godkjent rapporteringsordning, skal bare foretas på anmodning fra en kunde og for en gitt transaksjonsrapport. Dersom en godkjent rapporteringsordning annullerer eller endrer en transaksjonsrapport på en kundes anmodning, skal den oversende denne oppdaterte transaksjonsrapporten til kunden.
6. Dersom en godkjent rapporteringsordning, før den framlegger transaksjonsrapporten, oppdager en feil eller utelatelse som er forårsaket av en kunde, skal den ikke framlegge denne transaksjonsrapporten, og skal umiddelbart gi verdipapirforetaket nærmere opplysninger om feilen eller utelatelsen slik at kunden kan oversende rettede opplysninger.
7. Dersom en godkjent rapporteringsordning blir oppmerksom på feil eller utelatelse som er forårsaket av den godkjente rapporteringsordningen selv, skal den omgående oversende en korrekt og fullstendig rapport.
8. En godkjent rapporteringsordning skal umiddelbart gi kunden nærmere opplysninger om feilen eller utelatelsen, og skal gi kunden en ajourført transaksjonsrapport. En godkjent rapporteringsordning skal også umiddelbart underrette vedkommende myndighet i hjemstaten og vedkommende myndighet som den godkjente rapporteringsordningen oversendte transaksjonsrapporten om feil eller utelatelse til.
9. Kravet om å rette eller slette feilaktige transaksjonsrapporter eller rapportere om utelatelse transaksjoner skal ikke omfatte feil eller utelatelse som inntraff mer enn fem år før datoen da den godkjente rapporteringsordningen fikk kjennskap til slike feil eller utelatelse.

Artikkel 12

Oversending til og fra godkjente rapporteringsordninger

1. En godkjent rapporteringsordning skal ha innført retningslinjer, ordninger og teknisk kapasitet for å oppfylle de tekniske kravene til oversending av transaksjonsrapporter som er fastsatt av vedkommende myndighet i hjemstaten og av andre vedkommende myndigheter som den godkjente rapporteringsordningen sender transaksjonsrapporter til.
2. En godkjent rapporteringsordning skal ha innført egnede retningslinjer, ordninger og teknisk kapasitet for å motta transaksjonsrapporter fra kunder og overføre opplysninger tilbake til kunder. Den godkjente rapporteringsordningen skal gi kunden en kopi av transaksjonsrapporten som den godkjente rapporteringsordningen har oversendt til vedkommende myndighet på kundens vegne.

Artikkel 13

Andre tjenester som ytes av leverandører av konsoliderte offentliggjøringsystemer

1. En leverandør av et konsolidert offentliggjøringsystem kan yte følgende tilleggstenester:
 - a) levering av opplysninger om gjennomsiktighet før handel,
 - b) levering av historiske data,
 - c) levering av referansedata,
 - d) levering av undersøkelser,
 - e) behandling, distribusjon og markedsføring av data og statistikk som gjelder finansielle instrumenter, handelsplasser og andre markedsrelaterte data,
 - f) utforming, håndtering, vedlikehold og markedsføring av programvare, maskinvare og nett i forbindelse med overføring av data og informasjon.
2. En leverandør av et konsolidert offentliggjøringsystem kan yte andre tjenester enn tjenester nevnt i nr. 1, som øker markedets effektivitet, forutsatt at slike tjenester ikke medfører en risiko som påvirker kvaliteten på den konsoliderte handelsinformasjonen eller uavhengigheten til leverandøren av det konsoliderte offentliggjøringsystemet, og som ikke kan hindres eller reduseres i tilstrekkelig grad.

KAPITTEL III

OFFENTLIGGJØRINGSORDNINGER

(ARTIKKEL 64 NR. 1 OG 2 OG ARTIKKEL 65 NR. 1 I DIREKTIV 2014/65/EU)

*Artikkel 14***Maskinlesbarhet**

1. Godkjente offentliggjøringsordninger og leverandører av konsoliderte offentliggjøringsystemer skal offentliggjøre de opplysningene som skal offentliggjøres i samsvar med artikkel 64 nr. 1 og artikkel 65 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU, i et maskinleselig format.
2. Leverandører av konsoliderte offentliggjøringsystemer skal offentliggjøre de opplysningene som skal offentliggjøres i samsvar med artikkel 65 nr. 2 i direktiv 2014/65/EU, i et maskinleselig format.
3. Opplysningene skal anses for å være offentliggjort i et maskinleselig format bare dersom alle følgende vilkår er oppfylt:
 - a) de er i et elektronisk format som er utformet slik at de direkte og automatisk kan leses av en datamaskin,
 - b) de lagres i en hensiktsmessig IT-arkitektur i samsvar med artikkel 8 nr. 7, som tillater automatisk tilgang,
 - c) de er tilstrekkelig solide til å sikre kontinuitet og regelmessighet i utførelsen av tjenestene som ytes, og sikrer tilstrekkelig tilgang når det gjelder hastighet,
 - d) det er tilgjengelige og kan leses, brukes og kopieres av programvare som er gratis og offentlig tilgjengelig.

Ved anvendelsen av første ledd bokstav a) skal det elektroniske formatet skal angis ved hjelp av gratis, av fri, ikke-eiendomsrettslige og åpne standarder.

4. Ved anvendelse av nr. 3 bokstav a) skal elektronisk format omfatte filtype eller meldingstype, reglene for å identifisere dem, og navnet på og datatypen for de feltene de inneholder.
5. Godkjente offentliggjøringsordninger og leverandører av konsoliderte offentliggjøringsystemer skal
 - a) offentliggjøre instruksjoner som forklarer hvordan og hvor det er lett å få tilgang til og bruke dataene, herunder angivelse av det elektroniske formatet,
 - b) offentliggjøre eventuelle endringer av instruksjoner nevnt i bokstav a) senest tre måneder før de trer i kraft, med mindre det i et hastetilfelle foreligger et behørig begrunnet behov for at endringer i instruksjonene trer i kraft tidligere,
 - c) ta med en lenke til instruksjonene nevnt i bokstav a) på hjemmesiden på deres nettsted.

*Artikkel 15***Omfanget av den konsoliderte handelsinformasjonen om aksjer, depotbevis, børshandlede fond, etterprioriterte obligasjoner og andre lignende finansielle instrumenter**

1. En leverandør av et konsolidert offentliggjøringsystem skal i sin elektroniske datastrøm ta med opplysninger som er offentliggjort i henhold til artikkel 6 og 20 i forordning (EU) nr. 600/2014 om alle finansielle instrumenter omhandlet i nevnte artikler.
2. Når en ny godkjent offentliggjøringsordning eller en ny handelsplass innleder sin virksomhet, skal en leverandør av et konsolidert offentliggjøringsystem ta med dataene som er offentliggjort av denne offentliggjøringsordningen eller handelsplassen i den elektroniske datastrømmen av dens konsoliderte handelsinformasjon, så snart som mulig, og under alle omstendigheter senest seks måneder etter at den godkjente offentliggjøringsordningen eller handelsplassen har innledet sin virksomhet.

*Artikkel 16***Identifikasjon av opprinnelige handelsrapporter og duplikater av handelsrapporter om aksjer, depotbevis, børshandlede fond, etterprioriterte obligasjoner og andre lignende finansielle instrumenter**

1. Dersom en godkjent offentliggjøringsordning offentliggjør en handelsrapport som er et duplikat, skal den angi koden «DUPL» i opptrykksfeltet for å gjøre det mulig for mottakerne av opplysningene å skille mellom den opprinnelige handelsrapporten og eventuelle duplikater av den.

2. Ved anvendelsen av nr. 1 skal en godkjent offentliggjøringsordning kreve at hvert verdipapirforetak oppfyller ett av følgende vilkår:

- a) det bekrefter at det bare rapporterer transaksjoner i et bestemt finansielt instrument gjennom denne godkjente offentliggjøringsordningen,
- b) det anvender en identifikasjonsordning som markerer én rapport som den opprinnelige («ORGN») og alle andre rapporter for samme transaksjon som duplikater («DUPL»).

Artikkel 17

Offentliggjøring av opprinnelige rapporter om aksjer, depotbevis, børshandlede fond, etterprioriterte obligasjoner og andre lignende finansielle instrumenter

En leverandør av et konsolidert offentliggjøringsystem skal ikke konsolidere transaksjonsrapporter som har koden «DUPL» i opptrykksfeltet.

Artikkel 18

Opplysninger som skal offentliggjøres av den godkjente offentliggjøringsordningen

1. En godkjent offentliggjøringsordning skal
 - a) i forbindelse med transaksjoner som gjelder aksjer, depotbevis, børshandlede fond, etterprioriterte obligasjoner og andre lignende finansielle instrumenter, offentliggjøre de nærmere opplysningene om en transaksjon som er angitt i tabell 2 i vedlegg I til delegert forordning (EU) 2017/587, og bruke de egnede markeringene som er oppført i tabell 3 i vedlegg I til delegert forordning (EU) 2017/587,
 - b) i forbindelse med transaksjoner som gjelder obligasjoner, strukturerte finansielle produkter, utslippskvoter og derivater, offentliggjøre de nærmere opplysningene om en transaksjon som er angitt i tabell 1 i vedlegg II til delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/583, og bruke de egnede markeringene som er oppført i tabell 2 i vedlegg II til delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/583.
2. Når den offentliggjør opplysninger om når transaksjonen ble rapportert, skal en godkjent offentliggjøringsordning angi dato og klokkeslett, med et sekunds nøyaktighet, for offentliggjøringen av transaksjonen.
3. Som unntak fra nr. 2 skal en godkjent offentliggjøringsordning som offentliggjør opplysninger om en transaksjon som gjennomføres i et elektronisk system, angi dato og klokkeslett, med et millisekunds nøyaktighet, for offentliggjøringen av denne transaksjonen i dens handelsrapport.
4. Ved anvendelse av nr. 3 menes med et «elektronisk system» et system der ordre kan handles elektronisk, eller der ordre kan handles utenfor systemet forutsatt at de vises i dette systemet.
5. Tidsstempler nevnt i nr. 2 og 3 skal ikke avvike med mer enn henholdsvis ett sekund og ett millisekund fra samordnet universell tid (UTC), som angis og opprettholdes av tidssentrene angitt i listen i den siste årsrapporten om tidsaktiviteter fra Det internasjonale byrå for mål og vekt.

Artikkel 19

Likebehandling

Godkjente offentliggjøringsordninger og leverandører av konsoliderte offentliggjøringsystemer skal sikre at opplysningene som må offentliggjøres, sendes gjennom alle distribusjonskanaler samtidig, herunder når opplysningene offentliggjøres så nær sanntid som teknisk mulig, eller 15 minutter etter den første offentliggjøringen.

Artikkel 20

Opplysninger som skal offentliggjøres av leverandøren av et konsolidert offentliggjøringsystem

En leverandør av et konsolidert offentliggjøringsystem skal

- a) i forbindelse med transaksjoner som gjelder aksjer, depotbevis, børshandlede fond, etterprioriterte obligasjoner og andre lignende finansielle instrumenter, offentliggjøre de nærmere opplysningene om en transaksjon som er angitt i tabell 2 i vedlegg I til delegert forordning (EU) 2017/587, og bruke de egnede markeringene som er oppført i tabell 3 i vedlegg I til delegert forordning (EU) 2017/587,

- b) i forbindelse med transaksjoner som gjelder obligasjoner, strukturerte finansielle produkter, utslippskvoter og derivater, offentliggjøre de nærmere opplysningene om en transaksjon som er angitt i tabell 1 i vedlegg II til delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/583, og bruke de egnede markeringene som er oppført i tabell 2 i vedlegg II til delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/583.

Artikkel 21

Ikrafttredelse

Artikkel 14 nr. 2 og artikkel 20 bokstav b) trer i kraft 1. september 2018.

Del 13

Om fastsettelse av tekniske reguleringsstandarder for nærmere angivelse av opplysninger som framlegges før og etter handel, og for detaljnivået i opplysningene, jf. delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/572

Artikkel 1

Framlegging av opplysninger om gjennomsiktighet før og etter handel

1. En markedsoperatør eller et verdipapirforetak som driver en handelsplass, skal på anmodning gjøre de opplysningene som offentliggjøres i henhold til artikkel 3, 4 og 6–11 i forordning (EU) nr. 600/2014, offentlig tilgjengelige ved å framlegge detaljerte opplysninger før og etter handel i henhold til følgende kriterier:

a) eiendelsklassens art:

- i) aksjer,
- ii) depotbeviser, børshandlede fond, etterprioriterte obligasjoner og andre lignende finansielle instrumenter som nevnt i artikkel 3 i forordning (EU) nr. 600/2014,
- iii) obligasjoner og strukturerte finansielle produkter,
- iv) utslippskvoter,
- v) derivater,

b) utstedelsesstat for aksjer og statspapirer,

c) den valutaen som det finansielle instrumentet omsettes i, og

d) planlagte daglige auksjoner i motsetning til kontinuerlig handel.

2. Derivater nevnt i bokstav a) v) skal deles opp i samsvar med følgende kriterier:

- a) aksjederivater,
- b) rentederivater,
- c) kredittderivater,
- d) valutaderivater,
- e) varederivater og derivater av utslippskvoter og
- f) andre derivater.

3. Den markedsoperatøren eller det verdipapirforetaket som driver en handelsplass, skal fastsette hvilke kriterier et finansielt instrument eller en type opplysning oppfyller, dersom oppdelingskriteriene i nr. 1 eller 2 ikke kan anvendes på en utvetydig måte.

4. Den markedsoperatøren eller det verdipapirforetaket som driver en handelsplass, skal på anmodning anvende de kriteriene som er nevnt i nr. 1 og 2, uansett kombinasjon.

5. I tillegg til å framlegge opplysningene i samsvar med nr. 1 og 2 kan en markedsoperatør eller et verdipapirforetak som driver en handelsplass, framlegge opplysninger som er slått sammen.

Del 14**Om fastsettelse av tekniske reguleringsstandarder for krav for å sikre rettferdige og ikke-diskriminerende samlokaliseringstjenester og gebyrstrukturer, jf. delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/573***Artikkel 1***Rettferdige og ikke-diskriminerende samlokaliseringstjenester**

1. Handelsplasser som tilbyr samlokaliseringstjenester, skal innenfor grensene av det de har tilgjengelig av plass, effekt, kjøling og lignende fasiliteter, sikre at slike tjenester ytes på en rettferdig og ikke-diskriminerende måte som fastsatt i nr. 2, 3 og 4 med hensyn til
 - a) datasentrene de eier og administrerer,
 - b) datasentrene de eier, men som administreres av en tredjepart de har valgt,
 - c) datasentrene som eies og administreres av en tredjepart som handelsplassen har en utkontrakteringsavtale med, om organiseringen av handelsplassens infrastruktur for utførelse så vel som umiddelbar tilgang til den,
 - d) nærværtjenester for tilgang som eies og administreres av en tredjepart som har en avtalefestet ordning med en handelsplass.
2. Handelsplassene skal gi alle brukere som har abonnert på samme samlokaliseringstjenester, tilgang til sine nett på samme vilkår, herunder med hensyn til plass, effekt, kjøling, kabellengde, tilgang til data, muligheter for oppkopling til markedet, teknologi, teknisk bistand og meldingstyper.
3. Handelsplassene skal treffe alle rimelige tiltak for å overvåke alle forbindelser og latenverdier for å sikre likebehandling av alle brukere av samlokaliseringstjenester som har samme type latenstilgang.
4. Handelsplassene skal gjøre de enkelte samlokaliseringstjenester tilgjengelig uten krav om kjøp av kombinerte tjenester.

*Artikkel 2***Gjennomsiktighet ved yting av samlokaliseringstjenester**

Handelsplassene skal på sine nettstedet offentliggjøre følgende opplysninger om sine samlokaliseringstjenester:

- a) en liste over tjenester som tilbys, med opplysninger om plass, effekt, kjøling, kabellengde, tilgang til data, muligheter for oppkopling til markedet, teknologi, teknisk bistand, meldingstyper, telekommunikasjon og tilhørende produkter og tjenester,
- b) gebyrstruktur for hver tjeneste i henhold til artikkel 3 nr. 2,
- c) vilkårene for tilgang til tjenesten, herunder IT-krav og driftsrutiner,
- d) ulike typer latenstid som er tilgjengelig når det gjelder tilgang,
- e) framgangsmåte ved tildeling av samlokaliseringsplass,
- f) kravene til tredjepartsleverandører av samlokaliseringstjenester, dersom det er relevant.

*Artikkel 3***Rettferdige og ikke-diskriminerende gebyrer**

1. Handelsplassene skal kreve de samme gebyrene og tilby alle brukere av samme type tjenester samme vilkår, basert på objektive kriterier. Handelsplassene kan fastsette ulike gebyrstrukturer for samme type tjenester bare dersom gebyrstrukturene er basert på ikke-diskriminerende, målbare og objektive kriterier med hensyn til
 - a) samlet handelsvolum, antall transaksjoner eller akkumulerte transaksjonsgebyrer,
 - b) tjenestene eller tjenestepakkene som ytes av handelsplassen,
 - c) omfanget eller bruksområdet det anmodes om,
 - d) tilførsel av likviditet i samsvar med artikkel 48 nr. 2 i direktiv 2014/65/EU eller i egenskap av prisstiller som definert i artikkel 4 nr. 1 punkt 7 i direktiv 2014/65/EU,

2. handelsplassene skal sikre at deres gebyrstruktur er tilstrekkelig detaljert til at brukerne kan forutsi hvilke gebyrer som skal betales på grunnlag av minst følgende faktorer:
 - a) gebyrbelagte tjenester, herunder den virksomhet som utløser gebyret,
 - b) gebyret for hver tjeneste, med angivelse av om gebyret er fast eller variabelt,
 - c) rabatter og positive eller negative insentiver.
3. Handelsplassene skal gjøre enkelttjenester tilgjengelig uten at de er kombinert med andre tjenester.

Artikkel 4

Gjennomsiktighet i gebyrstrukturene

Handelsplassene skal på sitt nettsted offentliggjøre de objektive kriteriene de har brukt ved fastsettelse av sine gebyrer og gebyrstrukturer og andre vilkår i henhold til artikkel 3, sammen med gebyrer for utførelse, tilleggsgebyrer, rabatter og positive og negative insitamenten, i ett fullstendig, offentlig tilgjengelig dokument.

Artikkel 5

Forbudte gebyrstrukturer

Handelsplassene skal ikke tilby sine medlemmer, deltakere eller kunder en gebyrstruktur som når transaksjonene overskrider en viss terskelverdi, medfører lavere gebyr for alle deres transaksjoner i et gitt tidsrom, inkludert transaksjoner som er gjennomført før denne terskelverdien ble nådd.

Del 15

Om fastsettelse av tekniske reguleringsstandarder for klokkers nøyaktighetsgrad, jf. delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/574

Artikkel 1

Referansetid

Operatører av handelsplasser og deres medlemmer eller deltakere skal synkronisere klokkene de bruker for å registrere dato og klokkeslett for alle rapporteringspliktige hendelser, med den UTC-tid som angis og opprettholdes av tidssentrene angitt i listen i den siste årsrapporten om tidsaktiviteter fra Det internasjonale byrå for mål og vekt. Operatører av handelsplasser og deres medlemmer eller deltakere kan også synkronisere klokkene de bruker for å registrere dato og klokkeslett for alle rapporteringspliktige hendelser, med den UTC-tid som formidles av et satellittsystem, forutsatt at alle avvik fra UTC redegjøres for og fjernes fra tidsstempelen.

Artikkel 2

Nøyaktighetsgrad for operatører av handelsplasser

1. Operatører av handelsplasser skal sikre at deres klokker overholder den nøyaktighetsgrad som er angitt i tabell 1 i vedlegget i samsvar med latenstiden fra port til port for hvert av deres handelssystemer.

Latenstiden fra port til port er den tiden som måles fra det øyeblikk en melding mottas fra en ytre port i handelsplassens system, sendes gjennom protokollen for ordreinnlegging, behandles av sammenstillingsmotoren og deretter sendes tilbake, og til bekreftelse er sendt fra den samme porten.

2. Som unntak fra nr. 1 skal operatører av handelsplasser som driver et talebasert handelssystem, et prisforespørselssystem der svaret krever medvirkning fra mennesker, eller ikke tillater algoritmebasert handel, eller et system som formaliserer forhandlede transaksjoner i samsvar med artikkel 4 nr. 1 bokstav b) i europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 600/2014, sikre at deres klokker ikke avviker med mer enn ett sekund fra UTC som nevnt i artikkel 1. Operatøren av handelsplassen skal sikre at klokkeslettene registreres med en nøyaktighet på minst ett sekund.

3. Operatører av handelsplasser som driver flere typer handelssystemer, skal sikre at hvert system overholder den nøyaktighetsgrad som gjelder for det aktuelle system i samsvar med nr. 1 og 2.

Artikkel 3

Nøyaktighetsgrad for medlemmer eller deltakere på en handelsplass

1. Medlemmer og deltakere på handelsplasser skal sikre at klokkene de bruker for å registrere klokkeslett for rapporteringspliktige hendelser, overholder den nøyaktighetsgrad som er angitt i tabell 2 i vedlegget.

2. Medlemmer av eller deltakere på handelsplasser som driver flere typer handelsaktiviteter, skal sikre at systemene de bruker for å registrere rapporteringspliktige hendelser, overholder den nøyaktighetsgrad som gjelder for hver av disse handelsaktivitetene i samsvar med kravene fastsatt i tabell 2 i vedlegget.

Artikkel 4

Overholdelse av kravene om største tillatte avvik

Operatørene av handelsplasser og deres medlemmer eller deltakere skal opprette et system for sporbarhet til UTC. De skal kunne godtgjøre sporbarhet til UTC ved å dokumentere systemets konstruksjon, virkemåte og spesifikasjoner. De skal kunne angi nøyaktig på hvilket tidspunkt tidsstempel påføres, og godtgjøre at tidsstempelen konsekvent påføres på samme punkt i systemet. De skal minst én gang i året kontrollere at systemet for sporbarhet er i samsvar med denne delen av forskriften.

VEDLEGG

Tabell 1

Nøyaktighetsgrad for operatører av handelsplasser

| Latenstid fra port til port i handelssystemet | Største tillatte avvik fra UTC | Tidsstempelets nøyaktighet |
|---|--------------------------------|----------------------------|
| > 1 millisekund | 1 millisekund | 1 millisekund eller bedre |
| ≤ 1 millisekund | 100 mikrosekunder | 1 mikrosekund eller bedre |

Tabell 2

Nøyaktighetsgrad for medlemmer eller deltakere på en handelsplass

| Type handelsaktivitet | Beskrivelse | Største tillatte avvik fra UTC | Tidsstempelets nøyaktighet |
|--|---|--------------------------------|----------------------------|
| Aktivitet basert på en teknikk for algoritmebasert høyfrekvenshandel | Teknikk for algoritmebasert høyfrekvenshandel | 100 mikrosekunder | 1 mikrosekund eller bedre |
| Aktivitet på talebaserte handelssystemer | Talebaserte handelssystemer som definert i artikkel 5 nr. 5 i delegert kommisjonsforordning (EU) nr. 2017/583 | 1 sekund | 1 sekund eller bedre |
| Aktivitet på prisforespørselssystemer der svaret krever medvirkning fra mennesker eller ikke tillater algoritmebasert handel | Prisforespørselssystemer som definert i artikkel 5 nr. 4 i delegert kommisjonsforordning (EU) nr. 2017/583 | 1 sekund | 1 sekund eller bedre |
| Slutføring av forhandlede transaksjoner | Forhandlede transaksjoner som definert i artikkel 4 nr. 1 bokstav b) i forordning (EU) nr. 600/2014 | 1 sekund | 1 sekund eller bedre |
| Alle andre handelsaktiviteter | Alle andre handelsaktiviteter som ikke omfattes av denne tabellen. | 1 millisekund | 1 millisekund eller bedre |

Del 16

Om fastsettelse av tekniske reguleringsstandarder for opplysninger som skal offentliggjøres av handelsplasser om kvaliteten på utførelsen av transaksjoner, jf. delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/575

Artikkel 1

Formål

I denne delen av forskriften spesifiseres innhold, format og periodisitet for de opplysningene som skal offentliggjøres av handelsplasser om kvaliteten på utførelsen av transaksjoner. Den får anvendelse på handelsplasser, foretak som driver systematisk internhandel, prisstillere eller andre likviditetstilbydere.

Artikkel 2

Definisjoner

I denne delen av forskriften menes med:

- a) «handelssystem» den måten en handelsplass utfører ordrer på, enten det er som ordreboksystem basert på løpende auksjoner, løpende pristilbudsbasert system, prisforespørselssystem, periodisk auksjon eller andre hybridssystemer som faller inn under to eller flere av disse kategoriene, eller inn under et system der prisfastsettelsesprosessen er av en annen type enn den som gjelder for de tre systemene ovenfor,
- b) «størrelse som er spesifikk for det finansielle instrumentet» en størrelse som er spesifikk for en obligasjon, et strukturert finansielt produkt, en utslippskvote eller et derivat som handles på en handelsplass, som det ikke finnes et likvid marked for, og der transaksjonen i disse instrumentene er omfattet av utsatt offentliggjøring i samsvar med artikkel 11 i forordning (EU) nr. 600/2014,
- c) «av stort omfang» en ordre av stort omfang i samsvar med artikkel 7 og 11 i forordning (EU) nr. 600/2014,
- d) «mislykket transaksjon» en transaksjon som er annullert av handelsplassen,
- e) «prismultiplikator» antallet enheter av det underliggende instrumentet som er representert ved en enkelt derivatkontrakt,
- f) «prisnotering» en angivelse av om transaksjonens pris er uttrykt i en pengeverdi, i prosent eller som avkastning,
- g) «mengdenotering» en angivelse av om transaksjonens omfang er uttrykt i antall enheter, i en nominell verdi eller i en pengeverdi,
- h) «leveringstype» en angivelse av om det finansielle instrumentet gjøres opp fysisk eller kontant, herunder tilfeller der motparten kan velge, eller der det avgjøres av en tredjepart,
- i) «handelsform» planlagt åpnings-, stengings- eller intradagauksjon, ikke-planlagt auksjon, handel etter stenging, handel utenfor hovedperioden eller handelsrapportering,
- j) «handelsplattform» den typen plattform som handelsplassen driver: elektronisk, tale- eller utropsbasert,
- k) «ordredybde» den samlede tilgjengelige likviditeten uttrykt som produktet av pris og volum for alle kjøps- og salgstilbud for et visst antall prisøkninger fra midtpunktet for beste kjøps- og salgspris,
- l) «gjennomsnittlig effektiv differanse» gjennomsnittet av den doble forskjellen mellom den faktiske utførelsesprisen og midtpunktet for beste kjøps- og salgspris på mottakstidspunktet for markedsordrer og ordrer med prisbegrensning,
- m) «gjennomsnittlig utførelses hastighet for uendrede passive ordrer til beste kjøps- og salgspris» gjennomsnittlig tid som har gått fra en ordre med prisbegrensning som tilsvarer beste kjøps- og salgspris, mottas av handelsplassen, til den etterfølgende utførelsen av denne ordren,
- n) «aggressiv ordre» en ordre innført i ordreboken som tok likviditet,
- o) «passiv ordre» en ordre innført i ordreboken som ga likviditet,
- p) «ordre for umiddelbar utførelse eller annullering» en ordre som utføres når den innføres i ordreboken, og som ikke forblir i ordreboken i form av en gjenværende mengde som ikke er blitt utført,

- q) «ordre for fullstendig umiddelbar utførelse eller annullering («fill or kill order»») en ordre som utføres når den innføres i ordreboken, forutsatt at den kan utføres i sin helhet. Dersom ordren bare kan utføres delvis, avvises den automatisk og utføres ikke.

Artikkel 3

Offentliggjøring av opplysninger om handelsplass og finansielt instrument

1. Handelsplasser og foretak som systematisk trer inn i kundens ordre, skal for hvert markedssegment som de driver, og for hvert finansielt instrument som er underlagt handelsplikten i artikkel 23 og 28 i forordning (EU) nr. 600/2014, offentliggjøre opplysninger om typen handelsplass i samsvar med tredje ledd.

Handelsplasser skal for hvert markedssegment som de driver, og for hvert finansielt instrument som ikke er underlagt handelsplikten i artikkel 23 og 28 i forordning (EU) nr. 600/2014, offentliggjøre opplysninger om typen handelsplass i samsvar med tredje ledd.

Følgende opplysninger skal offentliggjøres i det formatet som er angitt i tabell 1 i vedlegget:

- i) handelsplassens navn og identifikator,
- ii) landet der vedkommende myndighet ligger,
- iii) markedssegmentets navn og identifikator,
- iv) dato for handelsdagen,
- v) arten, antallet og gjennomsnittlig varighet av avbrudd innenfor handelsplassens normale handelsperiode som stanset handelen med alle instrumenter som var tilgjengelige for handel på handelsplassen på datoen for handelsdagen,
- vi) arten, antallet og gjennomsnittlig varighet av eventuelle planlagte auksjoner innenfor handelsplassens normale handelsperiode på datoen for handelsdagen,
- vii) antall mislykkede transaksjoner på datoen for handelsdagen,
- viii) verdien av mislykkede transaksjoner uttrykt som en prosentdel av den samlede verdien av transaksjoner som er utført på datoen for handelsdagen.

2. Handelsplasser og foretak som systematisk trer inn i kundens ordre, skal for hvert markedssegment som de driver, og for hvert finansielt instrument som er underlagt handelsplikten i artikkel 23 og 28 i forordning (EU) nr. 600/2014, offentliggjøre opplysninger om typen finansielt instrument i samsvar med tredje ledd.

Handelsplasser skal for hvert markedssegment som de driver, og for hvert finansielt instrument som ikke er underlagt handelsplikten i artikkel 23 og 28 i forordning (EU) nr. 600/2014, offentliggjøre opplysninger om typen finansielt instrument i samsvar med tredje ledd i dette nummer.

Følgende opplysninger skal offentliggjøres i det formatet som er angitt i tabell 2 i vedlegget:

- a) For finansielle instrumenter som har identifikatorer som fastsatt i tabell 2 i vedlegget:
 - i) navn og identifikator for det finansielle instrumentet,
 - ii) instrumentets klassifisering,
 - iii) valuta.
- b) For finansielle instrumenter som ikke har identifikatorer som fastsatt i tabell 2 i vedlegget:
 - i) navnet på og en skriftlig beskrivelse av instrumentet, herunder valutaen for det underliggende instrumentet, prismultiplikator, prisnotering, mengdenotering og leveringstype,
 - ii) instrumentets klassifisering,
 - iii) valuta.

*Artikkel 4***Pris**

Handelsplasser og foretak som systematisk trer inn i kundens ordre, skal for hvert markedssegment som de driver, og for hvert finansielt instrument som er underlagt handelsplikten i artikkel 23 og 28 i forordning (EU) nr. 600/2014, offentliggjøre opplysninger om prisen for hver handelsdag da det ble utført ordrer i det finansielle instrumentet i samsvar med tredje og fjerde ledd i denne artikkel.

Handelsplasser skal for hvert markedssegment som de driver, og for hvert finansielt instrument som ikke er underlagt handelsplikten i artikkel 23 og 28 i forordning (EU) nr. 600/2014, offentliggjøre opplysninger om pris for hver handelsdag da det ble utført ordrer i det finansielle instrumentet i samsvar med tredje og fjerde ledd i denne artikkel.

Følgende opplysninger skal offentliggjøres:

a) Intradagopplysninger

- i) for handelsplasser: den enkle gjennomsnittsprisen for alle transaksjoner som ble utført i de to minuttene etter hvert av referansetidspunktene 9.30.00, 11.30.00, 13.30.00 og 15.30.00 UTC på den datoen og for hver størrelsesgruppe som fastsatt i artikkel 9,
- ii) for foretak som systematisk trer inn i kundens ordre, prisstillere og andre likviditetstilbydere: den enkle gjennomsnittsprisen for alle transaksjoner som ble utført i de to minuttene etter hvert av referansetidspunktene 9.30.00, 11.30.00, 13.30.00 og 15.30.00 UTC på den datoen innenfor størrelsesgruppe 1 som fastsatt i artikkel 9,
- iii) samlet verdi av handler utført i tominuttersperioden nevnt i punkt i) og ii),
- iv) for handelsplasser: dersom ingen transaksjoner fant sted i løpet av de to første minuttene i de relevante tidsperiodene nevnt i punkt i), prisen på den første transaksjonen som ble utført i hver størrelsesgruppe som fastsatt i artikkel 9, dersom det ble utført transaksjoner, etter hvert referansetidspunkt fastsatt i punkt i) på den datoen,
- v) for foretak som systematisk trer inn i kundens ordre, prisstillere og andre likviditetstilbydere: dersom ingen transaksjoner fant sted i løpet av de første to minuttene i de relevante tidsperiodene nevnt i punkt ii), prisen på den første transaksjonen som ble utført i hver størrelsesgruppe som fastsatt i artikkel 9, dersom det ble utført transaksjoner, etter hvert referansetidspunkt fastsatt i punkt ii) på den datoen,
- vi) utførelsestidspunkt for hver transaksjon nevnt i punkt iv) og v),
- vii) transaksjonens størrelse uttrykt i verdi for hver utførte transaksjon nevnt i punkt iv) og v),
- viii) handelssystem og handelsform som ble benyttet ved utførelsen av transaksjonene nevnt i punkt iv) og v),
- ix) handelsplattformen som transaksjonene nevnt i punkt iv) og v) ble utført på,
- x) beste kjøps- og salgspris eller passende referansepris på utførelsestidspunktet for hver utførte transaksjon som nevnt i punkt iv) og v).

Intradagopplysninger skal offentliggjøres i det formatet som er angitt i tabell 3 i vedlegget:

b) Daglige opplysninger:

- i) enkel gjennomsnittlig og volumvektet gjennomsnittlig transaksjonspris dersom mer enn én transaksjon fant sted,
- ii) høyeste utførelsespris dersom mer enn én transaksjon fant sted,
- iii) laveste utførelsespris dersom mer enn én transaksjon fant sted.

Daglige opplysninger skal offentliggjøres i det formatet som er angitt i tabell 4 i vedlegget:

*Artikkel 5***Kostnader**

Handelsplasser og foretak som systematisk trer inn i kundens ordre, skal for hvert markedssegment som de driver, og for hvert finansielt instrument som er underlagt handelsplikten i artikkel 23 og 28 i forordning (EU) nr. 600/2014, offentliggjøre opplysninger om kostnadene som handelsplassen pålegger sine medlemmer eller brukere i samsvar med tredje ledd i denne artikkel.

Handelsplasser skal for hvert markedssegment som de driver, og for hvert finansielt instrument som ikke er underlagt handelsplikten i artikkel 23 og 28 i forordning (EU) nr. 600/2014, offentliggjøre opplysninger om kostnader som handelsplassen pålegger sine medlemmer og brukere i samsvar med denne artikkel.

Følgende opplysninger skal offentliggjøres i det formatet som er angitt i tabell 5 i vedlegget:

- a) en beskrivelse av art og nivå når det gjelder alle kostnadselementer som handelsplassen anvender, før eventuelle rabatter eller prisavslag, og opplysninger om hvordan disse kostnadene varierer avhengig av hvilke brukere eller finansielle instrumenter som berøres, samt de beløpene som de varierer med. I kostnadselementene skal følgende inngå:
 - i) gebyrer for utførelse,
 - ii) gebyrer for inngivelse, endring eller annullering av ordrer eller tilbaketrekking av pristilbud,
 - iii) gebyrer for tilgang til markedsdata og bruk av terminaler,
 - iv) gebyrer for clearing- og oppgjørsvirksomhet og andre gebyrer til tredjeparter som er involvert i utførelsen av ordren,
- b) en beskrivelse av art og nivå når det gjelder eventuelle rabatter, prisavslag eller andre betalinger som tilbys brukerne av handelsplassen, herunder opplysninger om hvordan disse rabattene, prisavslagene eller andre betalinger varierer avhengig av hvilke brukere eller finansielle instrumenter som berøres, samt de beløpene som de varierer med,
- c) en beskrivelse av art og beløp når det gjelder ikke-monetære ytelser som tilbys brukerne av handelsplassen, herunder opplysninger om hvordan disse ikke-monetære ytelsene varierer avhengig av hvilke brukere eller finansielle instrumenter som berøres, samt den verdien de varierer med.
- d) en beskrivelse av art og nivå når det gjelder eventuelle skatter eller avgifter som faktureres direkte til handelsplassen på vegne av dens medlemmer eller brukere,
- e) en lenke til handelsplassens nettsted eller til en annen kilde der det finnes flere opplysninger om kostnader,
- f) den samlede verdien av alle rabatter, prisavslag, ikke-monetære ytelser eller andre betalinger som fastsatt i bokstav b) og c), uttrykt som en prosentdel av den samlede handlede verdien i rapporteringsperioden,
- g) den samlede verdien av alle kostnader som fastsatt i bokstav a), bortsett fra den samlede verdien av rabatter og prisavslag, ikke-monetære ytelser eller andre betalinger som fastsatt i bokstav b) og c), uttrykt som en prosentdel av den samlede handlede verdien i rapporteringsperioden.

Artikkel 6

Sannsynlighet for utførelse

Handelsplasser og foretak som trer inn i kundens ordre, skal for hvert markedssegment som de driver, og for hvert finansielt instrument som er underlagt handelsplikten i artikkel 23 og 28 i forordning (EU) nr. 600/2014, offentliggjøre opplysninger om sannsynligheten for utførelse for hver handelsdag i samsvar med tredje ledd i denne artikkel.

Handelsplasser skal for hvert markedssegment som de driver, og for hvert finansielt instrument som ikke er underlagt handelsplikten i artikkel 23 og 28 i forordning (EU) nr. 600/2014, offentliggjøre opplysninger om sannsynligheten for utførelse for hver handelsdag i samsvar med tredje ledd i denne artikkel.

Følgende opplysninger skal offentliggjøres i det formatet som er angitt i tabell 6 i vedlegget:

- a) antall ordrer eller prisforespørsler som ble mottatt,
- b) antall og verdi av utførte transaksjoner, dersom det var mer enn én,
- c) antall mottatte ordrer eller prisforespørsler som ble annullert eller trukket tilbake, med unntak av passive ordrer med instruksjoner om utløp eller annullering ved dagens slutt,
- d) antall mottatte ordrer eller prisforespørsler som ble endret på den datoen,
- e) median transaksjonsstørrelse på den datoen dersom det var mer enn én transaksjon,
- f) median størrelse på alle ordrer eller prisforespørsler på den datoen dersom det ble mottatt mer enn én ordre eller prisforespørsel,

- g) antall utpekte prisstillere.

Artikkel 7

Tilleggsopplysninger for handelsplasser med ordreboksystemer basert på løpende auksjoner og løpende pristilbudsbaserte systemer

1. Handelsplasser og foretak som driver systematisk internhandel, som benytter et ordreboksystem basert på løpende auksjoner, et løpende pristilbudsbasert handelssystem eller en annen type handelssystem som opplysningene er tilgjengelige for, skal for hvert markedssegment som de driver, og for hvert finansielt instrument som er underlagt handelsplikten i artikkel 23 og 28 i forordning (EU) nr. 600/2014, offentliggjøre ytterligere opplysninger på de referansetidspunktene som er angitt i punkt i) og ii) i artikkel 4 bokstav a) for hver handelsdag i samsvar med tredje ledd i dette nummer.

Handelsplasser som benytter et ordreboksystem basert på løpende auksjoner, et løpende pristilbudsbasert handelssystem eller en annen type handelssystem som opplysningene er tilgjengelige for, skal for hvert markedssegment som de driver, og for hvert finansielt instrument som ikke er underlagt handelsplikten i artikkel 23 og 28 i forordning (EU) nr. 600/2014, offentliggjøre ytterligere opplysninger på referansetidspunktene angitt i punkt i) og ii) i artikkel 4 bokstav a) for hver handelsdag i samsvar med tredje ledd i dette nummer.

Følgende opplysninger skal offentliggjøres i det formatet som er angitt i tabell 7 i vedlegget:

- i) beste kjøps- og salgspris og tilsvarende volumer,
- ii) ordredyp for tre prisøkninger.

2. Handelsplasser og foretak som driver systematisk internhandel, som benytter et ordreboksystem basert på løpende auksjoner, et løpende pristilbudsbasert handelssystem eller en annen type handelssystem som opplysningene er tilgjengelige for, skal for hvert markedssegment som de driver, og for hvert finansielt instrument som er underlagt handelsplikten i artikkel 23 og 28 i forordning (EU) nr. 600/2014, offentliggjøre tilleggsopplysninger for hver handelsdag i samsvar med tredje ledd i dette nummer.

Handelsplasser som benytter et ordreboksystem basert på løpende auksjoner, et løpende pristilbudsbasert handelssystem eller en annen type handelssystem som opplysningene er tilgjengelige for, skal for hvert markedssegment som de driver, og for hvert finansielt instrument som ikke er underlagt handelsplikten i artikkel 23 og 28 i forordning (EU) nr. 600/2014, offentliggjøre tilleggsopplysninger for hver handelsdag i samsvar med tredje ledd i dette nummer.

Følgende opplysninger skal offentliggjøres i det formatet som er angitt i tabell 8 i vedlegget:

- a) gjennomsnittlig effektiv differanse,
- b) gjennomsnittlig volum ved beste kjøps- og salgspris,
- c) gjennomsnittlig differanse ved beste kjøps- og salgspris,
- d) antall annulleringer ved beste kjøps- og salgspris,
- e) antall endringer ved beste kjøps- og salgspris,
- f) gjennomsnittlig ordredybde for tre prisøkninger,
- g) middeltid og mediantid som har gått fra en handelsplass mottok en aggressiv ordre eller godkjente et pristilbud til den etterfølgende fullstendige eller delvise utførelsen,
- h) gjennomsnittlig utførelshastighet for uendrede passive ordrer ved beste kjøps- og salgspris,
- i) antall ordrer for fullstendig umiddelbar utførelse eller annullering som har mislykkes,
- j) antall ordrer for umiddelbar utførelse eller annullering som ikke ble utført,
- k) antall og verdi av transaksjoner utført på handelsplassen som er av stort omfang i henhold til artikkel 4 eller 9 i forordning (EU) nr. 600/2014,
- l) antall og verdi av transaksjoner som er utført på handelsplassen i henhold til artikkel 4 eller 9 i forordning (EU) nr. 600/2014, men med unntak av ordrer som holdes i et ordrehåndteringssystem på handelsplassen, og som ikke inngår i bokstav k),

- m) antall og gjennomsnittlig varighet av handelsavbrudd som følge av volatilitetsavbrudd eller automatisk handelsstopp innenfor handelsplassens normale handelsperiode,
- n) art, antall og gjennomsnittlig varighet av eventuelle suspensjoner av handelen som fant sted som følge av en beslutning truffet av handelsplassen innenfor dens normale handelsperiode, ut over eventuelle suspensjoner som er rapportert i henhold til artikkel 3 nr. 1 bokstav v).

3. Handelsplasser og foretak som driver systematisk internhandel, som helt eller delvis benytter et løpende pristilbudsbasert handelssystem, skal for hvert markedssegment som de driver, og for hvert finansielt instrument som er underlagt handelsplikten i artikkel 23 og 28 i forordning (EU) nr. 600/2014, offentliggjøre tilleggsopplysninger i samsvar med tredje ledd i dette nummer.

Handelsplasser som helt eller delvis benytter et løpende pristilbudsbasert handelssystem, skal for hvert markedssegment som de driver, og for hvert finansielt instrument som ikke er underlagt handelsplikten i artikkel 23 og 28 i forordning (EU) nr. 600/2014, offentliggjøre tilleggsopplysninger i samsvar med tredje ledd i dette nummer.

Følgende opplysninger skal offentliggjøres i det formatet som er angitt i tabell 8 i vedlegget:

- a) antall og gjennomsnittlig varighet i handelsplassens vanlige åpningstid av perioder på over 15 minutter der det ikke kom inn noe kjøps- eller salgstilbud, for hver handelsdag,
- b) gjennomsnittlig forekomst av pristilbud i handelsplassens vanlige åpningstid på denne dato.

Artikkel 8

Tilleggsopplysninger fra handelsplasser med prisforespørselssystemer

Handelsplasser og foretak som driver systematisk internhandel, som benytter et prisforespørselssystem eller en annen type handelssystem som opplysningene er tilgjengelige for, skal for hvert markedssegment som de driver, og for hvert finansielt instrument som er underlagt handelsplikten i artikkel 23 og 28 i forordning (EU) nr. 600/2014, offentliggjøre tilleggsopplysninger for hver handelsdag i samsvar med tredje ledd i denne artikkel.

Handelsplasser som benytter et prisforespørselssystem eller en annen type handelssystem som opplysningene er tilgjengelige for, skal for hvert markedssegment som de driver, og for hvert finansielt instrument som ikke er underlagt handelsplikten i artikkel 23 og 28 i forordning (EU) nr. 600/2014, offentliggjøre tilleggsopplysninger for hver handelsdag i samsvar med tredje ledd i denne artikkel.

Følgende opplysninger skal offentliggjøres i det formatet som er angitt i tabell 9 i vedlegget:

- a) middeltid og mediantid som har gått fra mottaket av et pristilbud til utførelsen, for alle transaksjoner i dette finansielle instrumentet,
- b) middeltid og mediantid som har gått fra en prisforespørsel til levering av et tilsvarende pristilbud, for alle pristilbud i dette finansielle instrumentet.

Artikkel 9

Fastsettelse av rapporteringsgrupper

Handelsplasser skal rapportere de utførte transaksjonene nevnt i artikkel 4 for følgende grupper:

- a) For alle andre finansielle instrumenter enn pengemarkedsinstrumenter:
 - i) gruppe 1: større enn 0 euro og mindre enn eller lik standard markedsstørrelse eller den størrelsen som er spesifikk for det finansielle instrumentet,
 - ii) gruppe 2: større enn standard markedsstørrelse eller den størrelsen som er spesifikk for det finansielle instrumentet, og mindre enn eller lik av stort omfang,
 - iii) gruppe 3: større enn av stort omfang.
- b) Når det gjelder illikvide aksjer, børshandlede fond eller etterprioriterte obligasjoner:
 - i) gruppe 1: større enn 0 euro og mindre enn eller lik minste tilgjengelige standard markedsstørrelse for denne typen instrument,
 - ii) gruppe 2: større enn minste tilgjengelige standard markedsstørrelse for denne typen instrument og mindre enn eller lik av stort omfang,

- iii) gruppe 3: større enn av stort omfang.
- c) For pengemarkedsinstrumenter:
- i) gruppe 1: større enn 0 euro og mindre enn eller lik 10 millioner euro,
 - ii) gruppe 2: større enn 10 millioner euro og mindre enn eller lik 50 millioner euro,
 - iii) gruppe 3: større enn 50 millioner euro.

Artikkel 10

Formatet for offentliggjøring

Handelsplasser skal for hver handelsdag offentliggjøre opplysninger i samsvar med malene i vedlegget i et maskinleselig elektronisk format som er tilgjengelig for offentligheten for nedlasting.

Artikkel 11

Periodisitet for opplysningene som skal offentliggjøres

Handelsplasser skal offentliggjøre opplysningene kvartalsvis og senest tre måneder etter utgangen av hvert kvartal, som følger:

- a) innen 30. juni, opplysninger om tidsrommet 1. januar til 31. mars,
- b) innen 30. september, opplysninger om tidsrommet 1. april til 30. juni,
- c) innen 31. desember, opplysninger om tidsrommet 1. juli til 30. september,
- d) innen 31. mars, opplysninger om tidsrommet 1. oktober til 31. desember.

| Time (T) | Size Range | All trades executed within first two minutes after time T | | First transaction after time T (if no transactions within first two minutes after time T) | | | | | | |
|----------|------------|--|----------------------|---|-------------------|------------------|----------------|--------------|------------------|---|
| | | Simple average executed price (excluding commissions and accrued interest) | Total value executed | Price | Time of execution | Transaction size | Trading System | Trading Mode | Trading platform | best bid and offer or suitable reference price at time of execution |
| 13.30.00 | 1 | | | | | | | | | |
| | 2 | | | | | | | | | |
| | 3 | | | | | | | | | |
| 15.30.00 | 1 | | | | | | | | | |
| | 2 | | | | | | | | | |
| | 3 | | | | | | | | | |

Table 4 — price information to be published as referred to in Article 4 point (b)

| | |
|-----------------------------------|--|
| simple average transaction price | |
| volume-weighted transaction price | |
| highest executed price | |
| lowest executed price | |

Table 5 — costs information to be published as referred to in Article 5

| Information required under Article 5(a) to (d) | (Description) |
|---|---------------|
| Link to a website or other source where further information on costs is available | |
| Total value of all rebates, discounts, or other payments offered (as % of total traded value during the reporting period) | % |
| Total value of all costs (as a % of total traded value during the reporting period volume) | % |

Table 6 — likelihood of execution information to be published as referred to in Article 6

| | |
|--|--|
| Number of orders or request for quotes received | |
| Number of transactions executed | |
| Total value of transactions executed | |
| Number of orders or request for quotes received cancelled or withdrawn | |

| | |
|--|--|
| Number of orders or request for quotes received modified | |
| Median transaction size | |
| Median size of all orders or requests for quote | |
| Number of designated market makers | |

Table 7 — likelihood of execution information to be published as referred to in Article 7(1)

| Time | Best Bid Price | Best Offer Price | Bid Size | Offer Size | Book depth within 3 price increments |
|----------|----------------|------------------|----------|------------|--------------------------------------|
| 9.30.00 | | | | | |
| 11.30.00 | | | | | |
| 13.30.00 | | | | | |
| 15.30.00 | | | | | |

Table 8 — information to be published as referred to in Article 7(2) and 7(3)

| | |
|--|--|
| Average effective spread | |
| Average volume at best bid and offer | |
| Average spread at best bid and offer | |
| Number of cancellations at best bid and offer | |
| Number of modifications at best bid and offer | |
| Average book depth at 3 price increments | |
| Mean time elapsed (to the millisecond) between an aggressive order or quote acceptance being received by the execution venue and the subsequent total or partial execution | |
| Median time elapsed (to the millisecond) between a market order being received by the execution venue and the subsequent total or partial execution | |
| Average speed of execution for unmodified passive orders at best bid and offer | |
| Number of Fill or Kill orders that failed | |
| Number of Immediate or Cancel orders that got zero fill | |
| Number of transactions executed on the trading venue that are Large in Scale pursuant to Article 4 or 9 of Regulation (EU) No 600/2014 | |
| Value of transactions executed on the trading venue that are Large in Scale pursuant to Article 4 or 9 of Regulation (EU) No 600/2014 | |

| | |
|--|--|
| Number of transactions that were executed on the trading venue pursuant to Article 4 or 9 of MiFIR, except for orders that are held in an order management facility of the trading venue pending disclosure and not Large in Scale | |
| Value of transactions that were executed on the trading venue pursuant to Article 4 or 9 of MiFIR, except for orders that are held in an order management facility of the trading venue pending disclosure and not Large in Scale | |
| Number of trading interruptions | |
| Average duration of trading interruptions | |
| Number of suspensions | |
| Nature of suspensions | |
| Average duration of suspensions | |
| For continuous quote venues, number of periods during which no quotes were provided | |
| For continuous quote venues, average duration of periods during which no quotes were provided | |
| Average quote presence | |

Table 9 — information to be published as referred to in Article 8

| | |
|---|--|
| Mean time elapsed between acceptance and execution | |
| Median time elapsed between acceptance and execution | |
| Mean time elapsed between request and provision of any corresponding quotes | |
| Median time elapsed between request and provision of any corresponding quotes | |

Del 17

Om fastsettelse av tekniske reguleringsstandarder for verdipapirforetaks årlige offentliggjøring av opplysninger om handelsplassers identitet og om kvaliteten på utførelsen, jf. delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/576

Artikkel 1

Formål

Denne delen av forskriften fastsetter regler for innholdet i og formatet på opplysninger som årlig skal offentliggjøres av verdipapirforetak om kundeordrer som utføres på handelsplasser, foretak som systematisk trer inn i kundens ordre, prisstillere eller andre likviditetstilbydere eller om foretak i en tredjestat som utfører en tilsvarende funksjon som noen av de forannevnte.

Artikkel 2

Definisjoner

I denne delen av forskriften menes med:

- a) «passiv ordre» en ordre innført i ordreboken som ga likviditet,
- b) «aggressiv ordre» en ordre innført i ordreboken som tok likviditet,
- c) «rettet ordre» en ordre der en bestemt handelsplass er angitt av kunden før utførelsen av ordren.

Artikkel 3

Opplysninger om de fem viktigste handelsplassene og oppnådd kvalitet på ordreførelsen

1. Verdipapirforetak skal offentliggjøre de fem viktigste handelsplassene, målt i handelsvolum, for alle utførte kundeordrer per klasse av finansielle instrumenter som er omhandlet i vedlegg I. Opplysninger om ikke-profesjonelle kunder skal offentliggjøres i det formatet som er angitt i tabell 1 i vedlegg II, og opplysninger om profesjonelle kunder skal offentliggjøres i det formatet som er angitt i tabell 2 i vedlegg II. Offentliggjøringen omfatter ikke ordrer i verdipapirfinansieringstransaksjoner og skal inneholde følgende opplysninger:

- a) klassen av finansielle instrumenter,
- b) handelsplassen navn og identifikator,
- c) volumet av kundeordrer utført på nevnte handelsplass, uttrykt i prosent av samlet utførelsesvolum,
- d) antall kundeordrer utført på nevnte handelsplass, uttrykt i prosent av samlet antall utførte ordrer,
- e) prosentdelen av utførte ordrer omhandlet i bokstav d) som var henholdsvis passive og aggressive ordrer,
- f) prosentdelen av ordrer omhandlet i bokstav d) som rettede ordrer,
- g) angivelse av om verdipapirforetaket i gjennomsnitt har utført mindre enn én handel per handelsdag i foregående år i den klassen av finansielle instrumenter.

2. Verdipapirforetak skal offentliggjøre de fem viktigste handelsplassene, målt i handelsvolum, for alle utførte kundeordrer i verdipapirfinansieringstransaksjoner per klasse av finansielle instrumenter som er omhandlet i vedlegg I, i det formatet som er angitt i tabell 3 i vedlegg II. Offentliggjøringen skal inneholde følgende opplysninger:

- a) volumet av kundeordrer utført på nevnte handelsplass, uttrykt i prosent av samlet utførelsesvolum,
- b) antall kundeordrer utført på nevnte handelsplass, uttrykt i prosent av samlet antall utførte ordrer,
- c) angivelse av om verdipapirforetaket i gjennomsnitt har utført mindre enn én handel per handelsdag i foregående år i den klassen av finansielle instrumenter.

3. Verdipapirforetak skal for hver klasse av finansielle instrumenter offentliggjøre et sammendrag av analysen av og konklusjonene fra sin detaljerte overvåking av kvaliteten på ordreutførelsen som er oppnådd på de handelsplassene der de har utført alle kundeordrer i det foregående året. Opplysningene skal omfatte

- a) en redegjørelse om den relative betydningen foretaket har gitt utførelsesfaktorene pris, kostnader, hastighet, sannsynlighet for utførelse eller andre overveielser, herunder kvalitative faktorer ved vurderingen av kvaliteten på utførelsen,
- b) en beskrivelse av eventuelle nære forbindelser, interessekonflikter og felles eierskap med hensyn til handelsplasser som brukes til å utføre ordrer,
- c) en beskrivelse av eventuelle særordninger med handelsplasser om utførte eller mottatte betalinger, prisavslag, rabatter eller ikke-monetære ytelser mottatt,
- d) en redegjørelse om de faktorene som førte til en endring på listen over handelsplasser i foretakets retningslinjer for ordreutførelse, dersom en slik endring er blitt gjennomført,
- e) en redegjørelse om hvordan ordreutførelsen varierer avhengig av kundekategorier, når foretaket behandler kundekategoriene ulikt, og når dette kan påvirke ordreutførelsesordninger,
- f) en redegjørelse om hvorvidt andre kriterier er gitt forrang over pris og kostnad når ikke-profesjonelle kunders ordrer utføres, og hvordan disse andre kriteriene var avgjørende for å oppnå best mulig resultat med hensyn til samlet vederlag for kunden,
- g) en redegjørelse om hvordan verdipapirforetaket har benyttet data eller verktøy knyttet til kvaliteten på utførelsen, herunder data som er offentliggjort i henhold til delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/575,
- h) dersom det er relevant, en redegjørelse om hvordan verdipapirforetaket har benyttet opplysninger fra en leverandør av et konsolidert offentliggjøringssystem etablert i henhold til artikkel 65 i direktiv 2014/65/EU.

Artikkel 4

Format

Verdipapirforetak skal offentliggjøre opplysningene som kreves i henhold til artikkel 3 nr. 1 og artikkel 3 nr. 2, på sitt nettsted i et maskinleselig elektronisk format som er tilgjengelig for offentligheten for nedlasting, ved å fylle ut malene angitt i vedlegg II, og opplysningene som kreves i henhold til artikkel 3 nr. 3, skal offentliggjøres på deres nettsted i et elektronisk format som er tilgjengelig for offentligheten for nedlasting.

ANNEX I

Classes of financial instruments

- a) Equities — Shares & Depositary Receipts
 - i) Tick size liquidity bands 5 and 6 (from 2 000 trades per day)
 - ii) Tick size liquidity bands 3 and 4 (from 80 to 1 999 trades per day)
 - iii) Tick size liquidity band 1 and 2 (from 0 to 79 trades per day)
- b) Debt instruments
 - i) Bonds
 - ii) Money markets instruments
- c) Interest rates derivatives
 - i) Futures and options admitted to trading on a trading venue
 - ii) Swaps, forwards, and other interest rates derivatives
- d) credit derivatives
 - i) Futures and options admitted to trading on a trading venue
 - ii) Other credit derivatives
- e) currency derivatives
 - i) Futures and options admitted to trading on a trading venue
 - ii) Swaps, forwards, and other currency derivatives
- f) Structured finance instruments
- g) Equity Derivatives
 - i) Options and Futures admitted to trading on a trading venue
 - ii) Swaps and other equity derivatives
- h) Securitized Derivatives
 - i) Warrants and Certificate Derivatives
 - ii) Other securitized derivatives
- i) Commodities derivatives and emission allowances Derivatives
 - i) Options and Futures admitted to trading on a trading venue
 - ii) Other commodities derivatives and emission allowances derivatives
- j) Contracts for difference
- k) Exchange traded products (Exchange traded funds, exchange traded notes and exchange traded commodities)
- l) Emission allowances
- m) Other instruments

ANNEX II

Table 1

| Class of Instrument | | | | | |
|---|--|--|------------------------------|---------------------------------|-------------------------------|
| Notification if < 1 average trade per business day in the previous year | Y/N | | | | |
| Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order) | Proportion of volume traded as a percentage of total in that class | Proportion of orders executed as percentage of total in that class | Percentage of passive orders | Percentage of aggressive orders | Percentage of directed orders |
| Name and Venue Identifier (MIC or LEI) | | | | | |
| Name and Venue identifier (MIC or LEI) | | | | | |
| Name and venue identifier (MIC or LEI) | | | | | |
| Name and venue identifier (MIC or LEI) | | | | | |
| Name and venue identifier (MIC or LEI) | | | | | |

Table 2

| Class of Instrument | | | | | |
|---|--|--|------------------------------|---------------------------------|-------------------------------|
| Notification if < 1 average trade per business day in the previous year | Y/N | | | | |
| Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order) | Proportion of volume traded as a percentage of total in that class | Proportion of orders executed as percentage of total in that class | Percentage of passive orders | Percentage of aggressive orders | Percentage of directed orders |
| Name and Venue Identifier(MIC or LEI) | | | | | |
| Name and Venue identifier(MIC or LEI) | | | | | |
| Name and venue identifier(MIC or LEI) | | | | | |
| Name and venue identifier(MIC or LEI) | | | | | |
| Name and venue identifier(MIC or LEI) | | | | | |

Table 3

| Class of Instrument | | |
|---|--|--|
| Notification if < 1 average trade per business day in the previous year | Y/N | |
| Top 5 Venues ranked in terms of volume (descending order) | Proportion of volume executed as a percentage of total in that class | Proportion of orders executed as percentage of total in that class |
| | | |

| | | |
|---------------------------------------|--|--|
| Name and Venue Identifier(MIC or LEI) | | |
| Name and Venue identifier(MIC or LEI) | | |
| Name and venue identifier(MIC or LEI) | | |
| Name and venue identifier(MIC or LEI) | | |
| Name and venue identifier(MIC or LEI) | | |

Del 18

Om fastsettelse av tekniske reguleringsstandarder for volumbegrensningsordningen og framlegging av opplysninger for å sikre gjennomsiktighet samt andre beregninger, jf. delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/577

Artikkel 1

Formål og virkeområde

1. Ved denne delen av forskriften fastsettes nærmere opplysninger om anmodninger om opplysninger som vedkommende myndigheter skal sende, og nærmere opplysninger om svaret på disse anmodningene som handelsplasser, godkjente offentliggjøringsordninger og leverandører av konsoliderte offentliggjøringsystemer skal sende med tanke på beregning og justering av gjennomsiktighetsordningen før og etter handel og ordningen for handelsplikt, og særlig for å fastsette følgende faktorer:

- a) hvorvidt det finnes et likvid marked for egenkapitalrelaterte, egenkapitallignende og andre finansielle instrumenter enn egenkapitalinstrumenter,
- b) tersklene for unntakene fra kravene om gjennomsiktighet før handel for egenkapitalrelaterte, egenkapitallignende og andre finansielle instrumenter enn egenkapitalinstrumenter,
- c) tersklene for utsettelse av kravene om gjennomsiktighet etter handel for egenkapitalrelaterte, egenkapitallignende og andre finansielle instrumenter enn egenkapitalinstrumenter,
- d) når likviditeten til en klasse av finansielle instrumenter faller under en fastsatt terskel,
- e) hvorvidt et verdipapirforetak er et foretak som systematisk trer inn i kundens ordre,
- f) standardisert markedsstørrelse for foretak som systematisk trer inn i kundens ordre, og handler med egenkapitalrelaterte og egenkapitallignende finansielle instrumenter, og størrelsen på det finansielle instrumentet som får anvendelse på foretak som systematisk trer inn i kundens ordre, og handler med andre finansielle instrumenter enn egenkapitalinstrumenter,
- g) for egenkapitalrelaterte og egenkapitallignende finansielle instrumenter, samlet handelsvolum i de foregående tolv månedene og prosentandel handel som finner sted innenfor rammen av både unntaket fra forhandlet transaksjon og unntaket fra referanseprisen i hele Unionen, og på hver handelsplass i de foregående tolv månedene,
- h) hvorvidt derivater er tilstrekkelig likvide for å gjennomføre handelsplikten for derivater.

Artikkel 2

Innholdet i anmodningene om opplysninger og opplysninger som skal rapporteres

1. For beregninger som skal gjøres på fastsatte datoer eller med forhåndsdefinert hyppighet, skal handelsplasser, godkjente offentliggjøringsordninger og leverandører av konsoliderte offentliggjøringsystemer framlegge for sine vedkommende myndigheter alle de opplysningene som kreves for å gjøre beregningene fastsatt i følgende forordninger:

- a) Delegert forordning (EU) 2017/587
- b) Delegert forordning (EU) 2017/583
- c) Delegert forordning (EU) 2017/567
- d) Delegert forordning (EU) 2017/565

2. Vedkommende myndigheter kan om nødvendig anmode om tilleggsopplysninger for å overvåke og justere tersklene og parametrene som er nevnt i bokstav a)–f) og h) i artikkel 1, fra handelsplasser, godkjente offentliggjøringsordninger og leverandører av konsoliderte offentliggjøringsystemer.

3. Vedkommende myndigheter kan anmode om alle opplysninger som ESMA har plikt til å ta hensyn til i samsvar med delegert forordning (EU) 2016/2020 for andre finansielle instrumenter enn egenkapitalinstrumenter, herunder opplysninger om følgende:

- a) den gjennomsnittlige transaksjonshyppigheten,
- b) den gjennomsnittlige størrelsen på og fordelingen av transaksjoner,
- c) antall og type markedsdeltakere,

d) den gjennomsnittlige størrelsen på differanser.

Artikkel 3

Hyppigheten av anmodninger om opplysninger og svarfrister for handelsplasser, godkjente offentliggjøringsordninger og leverandører av konsoliderte offentliggjøringsystemer

1. Handelsplasser, godkjente offentliggjøringsordninger og leverandører av konsoliderte offentliggjøringsystemer skal hver dag framlegge de opplysningene som er nevnt i artikkel 2 nr. 1.
2. Handelsplasser, godkjente offentliggjøringsordninger og leverandører av konsoliderte offentliggjøringsystemer skal framlegge opplysningene som svar på en ad hoc-anmodning nevnt i artikkel 2 nr. 2 innen fire uker etter å ha mottatt nevnte anmodning, med mindre særlige omstendigheter krever et svar innen en kortere frist som angitt i anmodningen.
3. Som unntak fra nr. 1 og 2 skal handelsplasser og leverandører av konsoliderte offentliggjøringsystemer framlegge opplysninger som skal brukes i forbindelse med volumbegrensningsordningen, som fastsatt i nr. 6–9 i artikkel 6.

Artikkel 4

Formatet på anmodninger om opplysninger

Handelsplasser, godkjente offentliggjøringsordninger og leverandører av konsoliderte offentliggjøringsystemer skal framlegge opplysningene nevnt i artikkel 2 i et felles XML-format og, dersom slike foreligger, i samsvar med eventuelle andre spesifikasjoner med hensyn til innhold og format som er fastsatt for å fremme en effektiv og automatisert prosess for levering av opplysninger, samt konsolidering med tilsvarende opplysninger fra andre kilder.

Artikkel 5

Type opplysninger som skal lagres, og minstetiden for lagring av opplysninger for handelsplasser, godkjente offentliggjøringsordninger og leverandører av konsoliderte offentliggjøringsystemer

1. Handelsplasser, godkjente offentliggjøringsordninger og leverandører av konsoliderte offentliggjøringsystemer skal lagre alle opplysninger som kreves for å beregne, overvåke eller justere tersklene og parametrene fastsatt i artikkel 2, uavhengig av om disse opplysningene er offentliggjort eller ikke.
2. Handelsplasser, godkjente offentliggjøringsordninger og leverandører av konsoliderte offentliggjøringsystemer skal lagre de opplysningene som er nevnt i nr. 1, i minst tre år.

Artikkel 6

Rapporteringskrav for handelsplasser og leverandører av konsoliderte offentliggjøringsystemer i forbindelse med volumbegrensningsordningen

1. For hvert finansielt instrument som er omfattet av gjennomsiktighetskravene i artikkel 3 i forordning (EU) nr. 600/2014, skal handelsplassene framlegge følgende opplysninger for vedkommende myndighet:
 - a) Samlet handelsvolum for det finansielle instrumentet på nevnte handelsplass.
 - b) Samlet handelsvolum for det finansielle instrumentet på nevnte handelsplass innenfor rammen av unntakene i artikkel 4 nr. 1 bokstav a) eller artikkel 4 nr. 1 bokstav b) i) i forordning (EU) nr. 600/2014, der samlet handelsvolum rapporteres separat for hvert unntak.
2. For hvert finansielt instrument som er omfattet av gjennomsiktighetskravene i artikkel 3 i forordning (EU) nr. 600/2014, og på anmodning fra vedkommende myndighet, skal leverandører av konsoliderte offentliggjøringsystemer framlegge følgende opplysninger for vedkommende myndighet:
 - a) Samlet handelsvolum for transaksjoner utført med det finansielle instrumentet på alle handelsplasser i Unionen, der samlede handelsvolumer rapporteres separat for hver handelsplass.
 - b) Samlet handelsvolum for transaksjoner utført på alle handelsplasser i Unionen innenfor rammen av unntakene i henholdsvis artikkel 4 nr. 1 bokstav a) eller artikkel 4 nr. 1 bokstav b) i) i forordning (EU) nr. 600/2014, der samlede handelsvolumer rapporteres separat for hver handelsplass.
3. Handelsplasser og leverandører av konsoliderte offentliggjøringsystemer skal rapportere de opplysningene som er fastsatt i nr. 1 og 2, til vedkommende myndighet i de formatene som er angitt i vedlegget. De skal særlig sikre at de identifikatorene til handelsplasser som de bruker, er tilstrekkelig detaljerte til at vedkommende myndighet og ESMA kan identifisere volumene av

handel som er gjennomført innenfor rammen av unntaket fra referanseprisen og, for likvide finansielle instrumenter, innenfor rammen av unntaket fra forhandlet transaksjon på hver handelsplass, og gjøre det mulig å beregne det forholdet som er angitt i artikkel 5 nr. 1 bokstav a) i forordning (EU) nr. 600/2014.

4. For å beregne de volumene som er nevnt i nr. 1 og 2, gjelder følgende:

- a) Volumet for én enkelt transaksjon skal bestemmes ved å multiplisere prisen på det finansielle instrumentet med antall forhandlede enheter.
- b) Samlet handelsvolum for hvert enkelt finansielt instrument fastsatt i nr. 1 bokstav a) og nr. 2 bokstav a) skal bestemmes ved å aggregere volumet til alle individuelle transaksjoner og transaksjoner der bare den ene siden regnes, for det aktuelle finansielle instrumentet.
- c) Handelsvolumene fastsatt i nr. 1 bokstav b) og nr. 2 bokstav b) skal bestemmes ved å aggregere volumet til alle individuelle transaksjoner og transaksjoner der bare den ene siden regnes, for det aktuelle finansielle instrumentet, som rapporteres som «referansepris» og «forhandlede transaksjoner i likvide finansielle instrumenter» i samsvar med tabell 4 i vedlegg I til delegert forordning (EU) 2017/587.

5. Handelsplasser og leverandører av konsoliderte offentliggjøringsystemer skal bare aggregere transaksjoner utført i samme valuta og rapportere separat hvert aggregert volum i den valutaen som er brukt i forbindelse med transaksjonene.

6. Handelsplasser skal framlegge opplysningene nevnt i nr. 1–5 for vedkommende myndighet på den første og sekstende dagen i hver kalendermåned innen kl. 13:00 CET. Dersom den første eller sekstende dagen i kalendermåned ikke er en virkedag for handelsplassen, skal handelsplassen rapportere opplysningene til vedkommende myndighet innen kl. 13:00 CET på den påfølgende virkedagen.

7. Handelsplasser skal framlegge for vedkommende myndighet samlet handelsvolum fastsatt i samsvar med nr. 1–5 for følgende tidsperioder:

- a) For rapporter som skal framlegges på den sekstende dagen i hver kalendermåned, løper gjennomføringsperioden fra den første til den femtende dagen i samme kalendermåned.
- b) For rapporter som skal framlegges den første dagen i hver kalendermåned, løper gjennomføringsperioden fra den sekstende til den siste dagen i den foregående kalendermåned.

8. Som unntak fra nr. 6 og 7 skal handelsplasser framlegge den første rapporten for hvert enkelt finansielt instrument innen kl. 13:00 CET samme dag som direktiv 2014/65/EU og forordning (EU) nr. 600/2014 trer i kraft, med de handelsvolumene som er nevnt i nr. 1, for det foregående kalenderåret. Handelsplassene skal derfor for hver kalendermåned rapportere følgende separat:

- a) handelsvolumene i perioden fra den første til den femtende dagen i hver kalendermåned,
- b) handelsvolumene i perioden fra den sekstende til den siste dagen i hver kalendermåned,

9. Handelsplasser og leverandører av konsoliderte offentliggjøringsystemer skal besvare alle ad hoc-anmodninger fra vedkommende myndigheter om handelsvolumet i forbindelse med beregningen som skal gjøres for å overvåke bruken av unntaket fra referanseprisen eller unntaket fra forhandlet transaksjon, innen utgangen av arbeidsdagen etter å ha mottatt anmodningen.

Artikkel 7

Krav til vedkommende myndigheter om rapportering til ESMA i forbindelse med volumbegrensningsordningen og handelsplikten for derivater

1. Vedkommende myndigheter skal framlegge opplysninger for ESMA som er mottatt fra en handelsplass eller en leverandør av et konsolidert offentliggjøringsystem i samsvar med artikkel 6 innen kl. 13:00 CET den første virkedagen etter at disse ble mottatt.

2. Vedkommende myndigheter skal framlegge opplysninger for ESMA som er mottatt fra en handelsplass, en godkjent offentliggjøringsordning eller en leverandør av et konsolidert offentliggjøringsystem for å avgjøre om derivater er tilstrekkelig likvide i henhold til artikkel 1 bokstav h), uten unødige opphold og senest tre virkedager etter at de relevante opplysningene ble mottatt.

*Artikkel 8***Krav til ESMA om rapportering i forbindelse med volumbegrensingsordningen**

1. ESMA skal offentliggjøre målinger av samlet handelsvolum for hvert finansielt instrument i de foregående tolv månedene og av prosentandel handel innenfor rammen av både unntaket fra forhandlet transaksjon og unntaket fra referansepris i hele Unionen og på hver handelsplass i de foregående tolv månedene, i samsvar med nr. 4, 5 og 6 i artikkel 5 i forordning (EU) nr. 600/2014, innen kl. 22:00 CET den femte virkedagen etter rapporteringsperiodenes utløp, som fastsatt i artikkel 6 nr. 6 i denne delen av forskriften.
2. Offentliggjøringen nevnt i nr. 1 skal være kostnadsfri og foreligge i et format som er leselig for maskin og menneske, som definert i artikkel 14 i delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/571 og i nr. 4 og 5 i artikkel 13 i delegert forordning (EU) 2017/567.
3. Dersom et finansielt instrument omsettes i mer enn én valuta i hele Unionen skal ESMA konvertere alle volumer til euro ved bruk av gjennomsnittlige valutakurser beregnet på grunnlag av de daglige referansevekslingskursene for euro som Den europeiske sentralbank har offentliggjort på sitt nettsted i de foregående tolv månedene. Disse konverterte volumene skal brukes for å beregne og offentliggjøre samlet handelsvolum og prosentandel handel innenfor rammen av både unntaket fra forhandlet transaksjon og unntaket fra referansepris i hele Unionen og på hver handelsplass, som nevnt i nr. 1

ANNEX

Table 1

Symbol table for Table 2

| SYMBOL | DATA TYPE | DEFINITION |
|------------------|--|--|
| {ALPHANUM-n} | Up to n alphanumerical characters | Free text field. |
| {DECIMAL-n/m} | Decimal number of up to n digits in total of which up to m digits can be fraction digits | Numerical field for both positive and negative values. — decimal separator is '.' (full stop); — the number may be prefixed with '-' (minus) to indicate negative numbers. Where applicable, values shall be rounded and not truncated. |
| {CURRENCYCODE_3} | 3 alphanumerical characters | 3 letter currency code, as defined by ISO 4217 currency codes |
| {DATEFORMAT} | ISO 8601 date format | Dates should be formatted by the following format: YYYY-MM-DD. |
| {ISIN} | 12 alphanumerical characters | ISIN code, as defined in ISO 6166 |
| {MIC} | 4 alphanumerical characters | Market identifier as defined in ISO 10383 |

Table 2

Formats of the report for the purpose of the volume cap mechanism

| Data field name | Format |
|--|--|
| Reporting period | {DATEFORMAT}/{DATEFORMAT} where the first date is the beginning of the reporting period and the second date is the end of the reporting period. |
| Reporting entity identification | Where the reporting entity is a trading venue: {MIC} (segment MIC or, where appropriate, operational MIC) or {ALPHANUM-50} if the reporting entity is a CTP. |
| Trading venue identifier | {MIC} (segment MIC, where available, otherwise operational MIC). |
| Instrument identifier | {ISIN} |
| Currency of the transactions | {CURRENCYCODE_3} |
| Total volume of trading (per currency) | {DECIMAL-18/5} |

| Data field name | Format |
|--|----------------|
| Total volume of trading under Reference Price waiver as defined under Article 4(1)(a) of MiFIR (per currency) | {DECIMAL-18/5} |
| Total volume of trading under Negotiated Transactions waiver as defined under Article 4(1)(b)(i) of MiFIR (per currency) | {DECIMAL-18/5} |

Del 19

Om fastsettelse av tekniske reguleringsstandarder som angir kravene til avtaler om og ordninger for prisstilling, jf. delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/578

Artikkel 1

Verdipapirforetaks plikt til å inngå en prisstillingsavtale

1. Verdipapirforetak skal inngå en prisstillingsavtale for det eller de finansielle instrumentene der de forfølger en prisstillingsstrategi, med den eller de handelsplassene der denne strategien utøves, om at de på halvparten av handelsdagene i løpet av en måned under utøvelsen av prisstillingsstrategien

- a) avgir bindende, samtidige kjøps- og salgstilbud av sammenlignbar størrelse og til konkurransedyktige priser,
- b) handler for egen regning i minst ett finansielt instrument på én handelsplass i minst 50 % av den daglige åpningstiden for den løpende handelen på den aktuelle handelsplassen, med unntak av åpnings- og lukkeauksjoner.

2. Med henblikk på nr. 1:

- a) Et pristilbud skal anses som et bindende pristilbud dersom det inneholder ordrer og pristilbud som i henhold til handelsplassens regler kan sammenstilles med en motsvarende ordre eller et motsvarende pristilbud.
- b) Pristilbudene skal anses som samtidige kjøps- og salgstilbud dersom de er avgitt på en slik måte at både kjøps- og salgsprisen foreligger i ordreboken samtidig.
- c) To pristilbud skal anses å ha sammenlignbar størrelse når deres størrelser ikke avviker med mer enn 50 % fra hverandre.
- d) Pristilbudene skal anses å ha konkurransedyktige priser når de avgis på eller innenfor største kjøpskurs-salgskurs-intervall fastsatt av handelsplassen og pålagt alle verdipapirforetak som har undertegnet en prisstillingsavtale med den handelsplassen.

Artikkel 2

Innholdet i prisstillingsavtaler

1. Innholdet i en bindende skriftlig avtale omhandlet i artikkel 17 nr. 3 bokstav b) og artikkel 48 nr. 2 i direktiv 2014/65/EU skal minst omfatte

- a) det eller de finansielle instrumenter som er omfattet av avtalen,
- b) minimumsforpliktelsene som skal oppfylles av verdipapirforetaket med hensyn til tilstedeværelse, størrelse og spredning, som skal kreve at det minst avgis bindende, samtidige kjøps- og salgstilbud av sammenlignbar størrelse og til konkurransedyktige priser i minst ett finansielt instrument på handelsplassen i minst 50 % av den daglige åpningstiden da den løpende handelen finner sted, med unntak av åpnings- og lukkeauksjoner, og beregnet for hver handelsdag,
- c) vilkårene for gjeldende prisstillingsordning, dersom det er relevant,
- d) verdipapirforetakets forpliktelser med hensyn til gjenoptakelse av handel etter volatilitetsavbrudd,
- e) verdipapirforetakets tilsyns-, etterlevels- og revisjonsforpliktelser, som gjør det mulig å overvåke dets prisstilling,
- f) plikten til å merke bindende pristilbud inngitt til handelsplassen i henhold til prisstillingsavtalen, for å kunne skille disse pristilbudene fra øvrige ordrestømmer,
- g) plikten til å føre registre over bindende pristilbud og transaksjoner knyttet til verdipapirforetakets prisstilling, som er klart atskilt fra annen handelsvirksomhet, og å gjøre disse registrene tilgjengelige for handelsplassen og vedkommende myndighet på forespørsel.

2. Handelsplasser skal kontinuerlig føre tilsyn med at de relevante verdipapirforetakene faktisk overholder prisstillingsavtalene.

*Artikkel 3***Ekstraordinære omstendigheter**

Verdipapirforetaks plikt til å tilføre likviditet på en regelmessig og forutsigbar måte, fastsatt i artikkel 17 nr. 3 bokstav a) i direktiv 2014/65/EU, får ikke anvendelse i følgende ekstraordinære omstendigheter:

- a) En situasjon med ekstrem volatilitet som utløser volatilitetsmekanismer for flertallet av finansielle instrumenter eller underliggende eiendeler for finansielle instrumenter som handles i et handelssegment på handelsplassen, og der plikten til å undertegne en prisstillingsavtale får anvendelse.
- b) Krig, arbeidskamp, sivil urolighet eller cybersabotasje.
- c) Ureglementerte handelsvilkår der opprettholdelsen av en rettferdig, velordnet og åpen gjennomføring av handel er i fare, og der det foreligger bevis på noen av følgende forhold:
 - i) handelsplasssystemets resultater er vesentlig berørt av forsinkelser og avbrudd,
 - ii) flere feilaktige ordrer eller transaksjoner,
 - iii) handelsplassens kapasitet til å yte tjenester er blitt utilstrekkelig.
- d) Dersom verdipapirforetakets evne til å opprettholde en forsvarlig risikohåndteringspraksis hindres av noen av følgende omstendigheter:
 - i) teknologiske problemer, herunder problemer med en dataflyt eller med andre systemer som er avgjørende for å kunne utføre en prisstillingsstrategi,
 - ii) risikohåndteringsproblemer med hensyn til lovfestet kapital, marginberegning og tilgang til clearing,
 - iii) manglende evne til å sikre en posisjon som følge av et shortsalgforbud.
- e) For ikke-egenkapitalinstrumenter, i perioden med den midlertidige opphevingen omhandlet i artikkel 9 nr. 4 i europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 600/2014.

*Artikkel 4***Identifikasjon av ekstraordinære omstendigheter**

1. Handelsplasser skal offentliggjøre forekomsten av de ekstraordinære omstendighetene omhandlet i artikkel 3 bokstav a), b), c) og e) og, så snart det er teknisk mulig, gjenopptakelsen av normal handel når de ekstraordinære omstendighetene har opphørt.
2. Handelsplasser skal fastsette klare framgangsmåter for å gjenoppta normal handel når de ekstraordinære omstendighetene har opphørt, herunder tidspunktet for slik gjenopptakelse, og skal gjøre nevnte framgangsmåter offentlig tilgjengelige.
3. Handelsplasser skal ikke utvide erklæringen om ekstraordinære omstendigheter til å gjelde etter handelsdagens avslutning, med mindre dette er nødvendig under omstendighetene omhandlet i artikkel 3 nr. 1 bokstav b), c) og e).

*Artikkel 5***Plikt for handelsplasser til å ha innført prisstillingsordninger**

1. Handelsplasser skal ikke være forpliktet til å ha innført prisstillingsordninger som omhandlet i artikkel 48 nr. 2 bokstav b) i direktiv 2014/65/EU, unntatt for følgende klasser av finansielle instrumenter som handles gjennom et handelssystem med ordrebok basert på løpende auksjoner:
 - a) aksjer og børshandlede fond som det finnes et likvid marked for, som definert i samsvar med artikkel 2 nr. 1 punkt 17 i forordning (EU) nr. 600/2014 og nærmere angitt i delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/567,
 - b) opsjoner og futurekontrakter som er direkte knyttet til de finansielle instrumentene angitt i bokstav a),
 - c) aksjeindeksfuturekontrakter og aksjeindeksopsjoner som det finnes et likvid marked for, som angitt i samsvar med artikkel 9 nr. 1 bokstav c) og artikkel 11 nr. 1 bokstav c) i forordning (EU) nr. 600/2014 og delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/583.

2. Med henblikk på nr. 1 er et handelssystem med ordrebok basert på løpende auksjoner et system som ved hjelp av en ordrebok og en handelsalgoritme uten medvirkning fra mennesker fortløpende sammenstiller salgsordrer med kjøpsordrer på grunnlag av beste tilgjengelige pris.

Artikkel 6

Minste forpliktelsene med hensyn til prisstillingsordninger

1. Handelsplasser skal i sine prisstillingsordninger beskrive stimuleringstiltakene og de kravene som må oppfylles av investeringsforetakene med hensyn til tilstedeværelse, størrelse og spredning for å få tilgang til disse stimuleringstiltakene

- a) under normale handelsvilkår dersom handelsplassen tilbyr stimuleringstiltak under slike forhold,
- b) ved stressede markedsforhold, idet det tas hensyn til ytterligere risiko under slike forhold.

2. Handelsplasser skal fastsette parametrene for å identifisere stressede markedsforhold i form av betydelige kortsiktige endringer i pris og volum. Handelsplasser skal vurdere å gjenoppta handel etter volatilitetsavbrudd på grunn av stressede markedsforhold.

3. Med henblikk på nr. 1 bokstav a) kan handelsplasser i sine prisstillingsordninger angi at stimuleringstiltakene bare skal gis til den eller de investeringsforetakene med de beste resultatene.

Artikkel 7

Rettferdige og ikke-diskriminerende prisstillingsordninger

1. Handelsplasser skal på sine nettsteder offentliggjøre vilkårene for prisstillingsordningene, navnene på de foretakene som har undertegnet prisstillingsavtaler for hver av disse ordningene, og de finansielle instrumentene som er omfattet av disse avtalene.

2. Handelsplasser skal underrette deltakerne i prisstillingsordningene om eventuelle endringer i ordningenes vilkår minst en måned før deres anvendelse.

3. Handelsplasser skal i prisstillingsordningene gi samme stimuleringstiltak til alle deltakere med like resultater når det gjelder tilstedeværelse, størrelse og spredning.

4. Handelsplasser skal ikke begrense antallet deltakere i en prisstillingsordningen. De kan imidlertid begrense tilgangen til stimuleringstiltakene som inngår i ordningen, til foretakene som har oppfylt forhåndsfastsatte terskelverdier.

5. Handelsplasser skal løpende overvåke om deltakerne faktisk overholder prisstillingsordningene.

6. Handelsplasser skal utarbeide framgangsmåter for å underrette alle deltakere i en prisstillingsordning om stressede markedsforhold på handelsplassen gjennom lett tilgjengelige kanaler.

Del 20

Om fastsettelse av tekniske reguleringsstandarder for derivatkontrakters direkte, vesentlige og forutsigbare virkning i Unionen og for å hindre omgåelse av regler og forpliktelser, jf. delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/579

Artikkel 1

Definisjoner

I denne delen av forskriften menes med:

«garanti» en garantists uttrykkelig dokumenterte rettslige forpliktelse til overfor den begunstigede å dekke betaling av beløp som har forfalt, eller som kan komme til å forfalle i henhold til den OTC-derivatkontrakten som er omfattet av garantien og er inngått av den enheten som mottar garantien, når det foreligger et mislighold som definert i garantien, eller når den enheten som mottar garantien, ikke har utført noen betaling.

Artikkel 2

Kontrakter med en direkte, vesentlig og forutsigbar virkning i Unionen

1. En OTC-derivatkontrakt skal anses for å ha en direkte, vesentlig og forutsigbar virkning i Unionen når minst én enhet i en tredjestat har fordel av en garanti stilt av en finansiell motpart etablert i Unionen som omfatter hele eller en del av dens forpliktelse i henhold til OTC-derivatkontrakten, forutsatt at garantien oppfyller begge følgende vilkår:
 - a) Den omfatter hele forpliktelsen til en tredjestatsenhet i henhold til en eller flere OTC-derivatkontrakter for et samlet nominelt beløp på minst 8 milliarder euro eller et tilsvarende beløp i den relevante utenlandske valutaen, eller den omfatter bare en del av forpliktelsen til en enhet i en tredjestat i henhold til en eller flere OTC-derivatkontrakter for et samlet nominelt beløp på minst 8 milliarder euro eller et tilsvarende beløp i den relevante utenlandske valutaen dividert med den prosentdelen av forpliktelsen som omfattes.
 - b) Den tilsvarer minst fem prosent av summen av aktuelle eksponeringer, som definert i artikkel 272 nr. 17 i europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 575/2013 i OTC-derivatkontrakter inngått av den finansielle motparten som er etablert i Unionen, og som stiller garantien.
2. Når garantien er stilt for et høyeste beløp som ligger under terskelen fastsatt i nr. 1 bokstav a), skal kontraktene som omfattes av garantien, ikke anses for å ha en direkte, vesentlig og forutsigbar virkning i Unionen, med mindre garantibeløpet økes, og i så fall skal den direkte, vesentlige og forutsigbare virkningen av kontraktene i Unionen vurderes på nytt av garantisten med utgangspunkt i vilkårene fastsatt i nr. 1 bokstav a) og b) den dagen økningen skjer.
3. Når forpliktelsen i henhold til en eller flere OTC-derivatkontrakter ligger under terskelen fastsatt i nr. 1 bokstav a), skal kontraktene ikke anses for å ha en direkte, vesentlig og forutsigbar virkning i Unionen selv om det høyeste garantibeløpet til dekning av forpliktelsen er lik eller overstiger terskelen fastsatt i nr. 1 bokstav a), og selv om vilkåret fastsatt nr. 1 bokstav b) er oppfylt.
4. Dersom forpliktelsen som følger av OTC-derivatkontraktene, øker eller den aktuelle eksponeringen minsker, skal garantisten foreta en ny vurdering av om vilkårene angitt i nr. 1 er oppfylt. En slik vurdering skal foretas henholdsvis på dagen for økningen av forpliktelsen når det gjelder vilkåret fastsatt i nr. 1 bokstav a), og månedlig når det gjelder vilkåret fastsatt i nr. 1 bokstav b).
5. OTC-derivatkontrakter for et samlet nominelt beløp på minst 8 milliarder euro eller et tilsvarende beløp i den relevante utenlandske valutaen, som er inngått før en garanti er stilt eller økt, og som deretter omfattes av en garanti som oppfyller vilkårene fastsatt i nr. 1), skal anses for å ha en direkte, vesentlig og forutsigbar virkning i Unionen.
6. En OTC-derivatkontrakt skal anses for å ha en direkte, vesentlig og forutsigbar virkning i Unionen når de to enhetene som er etablert i en tredjestat, inngår OTC-derivatkontrakten gjennom sine filialer i Unionen og ville blitt ansett som finansielle motparter dersom de var etablert i Unionen.

Artikkel 3

Tilfeller der det er nødvendig eller hensiktsmessig å hindre omgåelse av regler eller forpliktelser fastsatt i forordning (EU) nr. 600/2014

1. En OTC-derivatkontrakt skal anses for å være utformet for å omgå anvendelsen av bestemmelser i forordning (EU) nr. 600/2014 dersom måten kontrakten er blitt inngått på, anses, sett under ett og med hensyn til alle omstendigheter, for å ha som hovedformål å unngå anvendelse av bestemmelser i nevnte forordning.
2. I henhold til nr. 1 skal en kontrakt anses for å ha som hovedformål å unngå anvendelse av bestemmelser i forordning (EU) nr. 600/2014 dersom hovedformålet med en ordning eller en rekke av ordninger knyttet til OTC-derivatkontrakten er å motvirke formålet, meningen og hensikten med en bestemmelse i forordning (EU) nr. 600/2014 som ellers ville få anvendelse, herunder når den er del av en kunstig ordning eller en rekke av kunstige ordninger.
3. En ordning som i seg selv mangler forretningsmessig begrunnelse, kommersielt innhold eller relevant økonomisk berettigelse og består av en hvilken som helst form for kontrakt, transaksjon, ordning, tiltak, operasjon, avtale, tilskudd, forståelse, løfte, forpliktelse eller hendelse, skal anses som en kunstig ordning. Ordningen kan omfatte mer enn ett skritt eller én del.

Del 21

Om fastsettelse av tekniske reguleringsstandarder for registrering av relevante opplysninger om ordrer som gjelder finansielle instrumenter, jf. delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/580

Artikkel 1

Relevante ordreopplysninger — virkeområde, standarder og format

1. Handelsplassoperatører skal kunne stille til rådighet for sin vedkommende myndighet detaljerte opplysninger i henhold til artikkel 2–13 om hver ordre som vises gjennom deres systemer, i henhold til det som er angitt i andre og tredje kolonne i tabell 2 i vedlegget, i den grad de gjelder for den aktuelle ordren.
2. Dersom vedkommende myndigheter anmoder om noen av de opplysningene som er nevnt i nr. 1 i samsvar med artikkel 25 nr. 2 i forordning (EU) nr. 600/2014, skal handelsplassoperatørene stille disse opplysningene til rådighet ved hjelp av de standardene og formatene som er angitt i fjerde kolonne i tabell 2 i vedlegget til denne delen av forskriften.

Artikkel 2

Identifisering av berørte parter

1. For alle ordrer skal handelsplassoperatører føre register over følgende opplysninger:
 - a) det medlemmet av eller den deltakeren på handelsplassen som la inn ordren på handelsplassen, identifisert som angitt i felt 1 i tabell 2 i vedlegget,
 - b) den personen eller dataalgoritmen hos medlemmet av eller deltakeren på den handelsplassen som en ordre er lagt inn på, og som er ansvarlig for investeringsbeslutningen i forbindelse med ordren, identifisert som angitt i felt 4 i tabell 2 i vedlegget,
 - c) den personen eller dataalgoritmen hos medlemmet av eller deltakeren på handelsplassen, som er ansvarlig for å utføre ordren, identifisert som angitt i felt 5 i tabell 2 i vedlegget,
 - d) det medlemmet av eller den deltakeren på handelsplassen som rutet ordren på vegne av et annet medlem av eller en annen deltaker på handelsplassen og i dennes navn, identifisert som en ikke-utførende megler som angitt i felt 6 i tabell 2 i vedlegget,
 - e) den kunden på hvis vegne medlemmet av eller deltakeren på handelsplassen la inn ordren på handelsplassen, identifisert som angitt i felt 3 i tabell 2 i vedlegget.
2. Dersom et medlem, en deltaker eller en kunde på handelsplassen i henhold til en medlemsstats lovgivning har tillatelse til å tildele en ordre til sin kunde etter at ordren er blitt lagt inn på handelsplassen, og ennå ikke har tildelt ordren til kunden på tidspunktet for ordreinngivningen, skal denne ordren identifiseres som angitt i felt 3 i tabell 2 i vedlegget.
3. Dersom flere ordrer legges inn samlet på handelsplassen som en sammenslått ordre, skal den sammenslåtte ordren identifiseres som angitt i felt 3 i tabell 2 i vedlegget.

Artikkel 3

Handelskapasitet hos medlemmer av eller deltakere på handelsplassen og likviditetsforsyningsvirksomhet

1. Den handelskapasiteten i henhold til hvilken et medlem av eller en deltaker på handelsplassen legger inn en ordre, skal beskrives som angitt i felt 7 i tabell 2 i vedlegget.
2. Følgende ordrer skal identifiseres som angitt i felt 8 i tabell 2 i vedlegget:
 - a) en ordre lagt inn på en handelsplass av et medlem eller en deltaker som ledd i en prisstillingsstrategi i henhold til artikkel 17 og 48 i europaparlaments- og rådsdirektiv 2014/65/EU,
 - b) en ordre lagt inn på en handelsplass av et medlem eller en deltaker som ledd i enhver annen likviditetsforsyningsvirksomhet utført på grunnlag av vilkår som er fastsatt på forhånd, enten av utstederen av det instrumentet som er gjenstand for ordren, eller av den aktuelle handelsplassen.

*Artikkel 4***Registrering av dato og tidspunkt**

1. Handelsplassoperatører skal føre et register over dato og tidspunkt for når hver av de hendelsene som er oppført i felt 21 i tabell 2 i vedlegget til denne delen av forskriften, inntraff, med den nøyaktighetsgraden som er fastsatt i artikkel 2 i delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/574, som angitt i felt 9 i tabell 2 i vedlegget til denne delen av forskriften. Med unntak av registreringen av datoen og tidspunktet for avvisning av ordrer av handelsplassens systemer, skal alle hendelser nevnt i felt 21 i tabell 2 i vedlegget til denne delen av forskriften registreres ved hjelp av de klokkene som brukes av handelsplassens matchingmotorer.
2. Handelsplassoperatører skal føre et register over dato og tidspunkt for hvert av de dataelementene som er angitt i felt 49, 50 og 51 i tabell 2 i vedlegget til denne delen av forskriften, med den nøyaktighetsgraden som er angitt i artikkel 2 i delegert forordning (EU) 2017/574.

*Artikkel 5***Gyldighetsperiode og ordrebegrensninger**

1. Handelsplassoperatører skal føre et register over de gyldighetsperiodene og de ordrebegrensningene som er oppført i felt 10 og 11 i tabell 2 i vedlegget.
2. Register over datoer og tidspunkter for gyldighetsperiodene skal for hver gyldighetsperiode føres som angitt i felt 12 i tabell 2 i vedlegget.

*Artikkel 6***Prioritet og ordrenumre**

1. Handelsplassoperatører som driver handelssystemer med prioritet basert på pris-synlighet-tid, skal føre register over prioritetstidsstempling for alle ordrer som angitt i felt 13 i tabell 2 i vedlegget. Prioritetstidsstemplingen skal gjøres med samme nøyaktighetsgrad som angitt i artikkel 4 nr. 1.
2. Handelsplassoperatører som driver handelssystemer med prioritet basert på størrelse-tid, skal føre et register over de mengdene som bestemmer ordrenes prioritet som angitt i felt 14 i tabell 2 i vedlegget, samt den prioritetstidsstemplingen som er nevnt i nr. 1.
3. Handelsplassoperatører som bruker en kombinasjon av prioritet basert på pris-synlighet-tid og prioritet basert på størrelse-tid og viser ordrer i sin ordrebok etter tidsprioritet, skal oppfylle kravene i nr. 1.
4. Handelsplassoperatører som bruker en kombinasjon av prioritet basert på pris-synlighet-tid og prioritet basert på størrelse-tid og viser ordrer i sin ordrebok med prioritet basert på størrelse-tid, skal oppfylle kravene i nr. 2.
5. Handelsplassoperatører skal tildele hver hendelse et ordrenummer og registrere dette som angitt i felt 15 i tabell 2 i vedlegget.

*Artikkel 7***Identifikasjonskoder for ordrer som gjelder finansielle instrumenter**

1. Handelsplassoperatører skal tildele hver ordre en individuell identifikasjonskode som angitt i felt 20 i tabell 2 i vedlegget. Identifikasjonskoden skal være entydig for hver ordrebok, hver handelsdag og hvert finansielt instrument. Den får anvendelse fra det tidspunktet handelsoperatøren har mottatt ordren, fram til den fjernes fra ordreboken. Identifikasjonskoden får også anvendelse på avviste ordrer uansett årsaken til avvisningen.
2. Handelsplassoperatøren skal føre register over de relevante opplysningene om strategiordre med implisitt funksjonalitet (strategy orders with implied functionality – SOIF) som formidles til offentligheten som angitt i vedlegget. Felt 33 i tabell 2 i vedlegget skal inneholde en erklæring om at ordren er en implisitt ordre.

Ved utførelse av en SOIF skal opplysningene om den registreres av handelsplassoperatøren som angitt i vedlegget.

Ved utførelse av en SOIF skal det angis en identifikasjonskode for strategirelaterte ordrer ved hjelp av den samme identifikasjonskoden for alle ordrer som er knyttet til en bestemt strategi. Identifikasjonskoden for strategirelaterte ordrer skal være som angitt i felt 46 i tabell 2 i vedlegget.

3. Ordre som legges inn på en handelsplass og tillater en rutingstrategi, skal identifiseres av denne handelsplassen som «rutet» som angitt i felt 33 i tabell 2 i vedlegget, når de rutes til en annen handelsplass. Ordre som legges inn på en handelsplass og tillater en rutingstrategi, skal beholde den samme identifikasjonskoden i hele sin levetid, uansett om eventuelle gjenværende mengder gjeninnføres i den ordreboken ordren først ble innført i.

Artikkel 8

Hendelser som påvirker ordre som gjelder finansielle instrumenter

Handelsplassoperatører skal føre register over de detaljerte opplysningene som er nevnt i felt 21 i tabell 2 i vedlegget i forbindelse med nye ordre.

Artikkel 9

Typer av ordre som gjelder finansielle instrumenter

1. Handelsplassoperatører skal føre et register over ordretype for hver ordre som mottas, ved å bruke sin egen klassifisering som angitt i felt 22 i tabell 2 i vedlegget.
2. Handelsplassoperatører skal klassifisere hver ordre som mottas, enten som en ordre med prisbegrensning eller som en stoppordre, som angitt i felt 23 i tabell 2 i vedlegget.

Artikkel 10

Priser i forbindelse med ordre

Handelsplassoperatører skal føre register over alle prisrelaterte opplysninger som er nevnt i avsnitt I i tabell 2 i vedlegget, dersom de gjelder ordrene.

Artikkel 11

Ordreinstrukser

Handelsplassoperatører skal føre register over alle ordreinstrukser som mottas for hver ordre, som angitt i avsnitt J i tabell 2 i vedlegget.

Artikkel 12

Identifikasjonskode for handelsplasstransaksjoner

Handelsplassoperatører skal tildele hver transaksjon som følger av en fullstendig eller delvis utførelse av en ordre, en individuell identifikasjonskode for hver transaksjon som angitt i felt 48 i tabell 2 i vedlegget.

Artikkel 13

Handelsfaser og veiledende auksjonspris og volum

1. Handelsplassoperatører skal føre register over de ordreopplysningene som er nevnt i avsnitt K i tabell 2 i vedlegget.
2. Dersom vedkommende myndigheter anmoder om detaljerte opplysninger som nevnt i avsnitt K i henhold til artikkel 1, skal de detaljerte opplysningene nevnt i felt 9 og 15–18 i tabell 2 i vedlegget også anses for å være opplysninger om den ordren som gjelder for denne anmodningen.

ANNEX

Table 1

Legend for Table 2

| SYMBOL | DATA TYPE | DEFINITION |
|--------------------|--|--|
| {ALPHANUM-n} | Up to n alphanumeric characters | Free text field. |
| {CURRENCYCODE_3} | 3 alphanumeric characters | 3 letter currency code, as defined by ISO 4217 currency codes |
| {DATE_TIME_FORMAT} | ISO 8601 date and time format | Date and time in the following format: YYYY-MM-DDThh:mm:ss.dxxxxZ. — ‘YYYY’ is the year; — ‘MM’ is the month; — ‘DD’ is the day; — ‘T’ — means that the letter ‘T’ shall be used — ‘hh’ is the hour; — ‘mm’ is the minute; — ‘ss.dxxxx’ is the second and its fraction of a second; — Z is UTC time. Dates and times shall be reported in UTC. |
| {DATEFORMAT} | ISO 8601 date format | Dates shall be formatted by the following format: YYYY-MM-DD. |
| {DECIMAL-n/m} | Decimal number of up to n digits in total of which up to m digits can be fraction digits | Numerical field for both positive and negative values. — decimal separator is ‘.’ (full stop); — negative numbers are prefixed with ‘-’ (minus); — values are rounded and not truncated. |
| {INTEGER-n} | Integer number of up to n digits in total | Numerical field for both positive and negative integer values. |
| {ISIN} | 12 alphanumeric characters | ISIN code as defined in ISO 6166 |
| {LEI} | 20 alphanumeric characters | Legal entity identifier as defined in ISO 17442 |
| {MIC} | 4 alphanumeric characters | Market identifier as defined in ISO 10383 |
| {NATIONAL_ID} | 35 alphanumeric characters | The identifier is that set out in Article 6 and Annex II to Commission Delegated Regulation (EU) 2017/590 (1). |

(1) Commission Delegated Regulation (EU) 2017/590 of 28 July 2016 supplementing Regulation (EU) No 600/2014 of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards for the reporting of transactions to competent authorities (see page 449 of this Official Journal).

Table 2

Details of orders

| N. | Field | Content of the order details to be maintained at the disposal of the competent authority | Standards and formats of the order details to be used when providing the relevant order data to competent authority upon request |
|----|-------|--|--|
|----|-------|--|--|

Section A — Identification of the relevant parties

| | | | |
|---|--|--|-------------------|
| 1 | Identification of the entity which submitted the order | The identity of the member or participant of the trading venue. In case of Direct Electronic Access (DEA) the identity shall be the one of the DEA provider. | {LEI} |
| 2 | Direct Electronic Access (DEA) | ‘true’ where the order was submitted to the trading venue using DEA as defined in Article 4(1)(41) of Directive 2014/65/EU. | ‘true’ ‘false’ |

| N. | Field | Content of the order details to be maintained at the disposal of the competent authority | Standards and formats of the order details to be used when providing the relevant order data to competent authority upon request |
|----|---------------------------------|---|--|
| | | 'false' where the order was not submitted to the trading venue using DEA as defined in Article 4(1)(41) of Directive 2014/65/EU. | |
| 3 | Client identification code | Code used to identify the client of the member or participant of the trading venue. In case there is DEA, the code of the DEA user shall be used. Where the client is a legal entity, the LEI code of the client shall be used. Where the client is not a legal entity, the {NATIONAL_ID} shall be used. In case of aggregated orders, the flag AGGR as specified in Article 2(3) of this Regulation. In case of pending allocations, the flag PNAL as specified in Article 2(2) of this Regulation. This field shall be left blank only if the member or participant of the trading venue has no client. | {LEI} {NATIONAL_ID} 'AGGR' — aggregated orders 'PNAL' — pending allocations |
| 4 | Investment decision within firm | Code used to identify the person or the algorithm within the member or participant of the trading venue who is responsible for the investment decision in accordance with Article 8 of Delegated Regulation (EU) 2017/590. Where a natural persons within the member or participant of the trading venue is responsible for the investment decision the person who is responsible or has primary responsibility for the investment decision shall be identified with the {NATIONAL_ID} Where an algorithm was responsible for the investment decision the field shall be populated as set out in Article 8 of Delegated Regulation (EU) 2017/590. This field shall be left blank when the investment decision was not made by a person or algorithm within the member or participant of the trading venue. | {NATIONAL_ID} — Natural persons {ALPHANUM-50} — Algorithms |
| 5 | Execution within firm | Code used to identify the person or algorithm within the member or participant of the trading venue who is responsible for the execution of the transaction resulting from the order in accordance with Article 9 of Delegated Regulation (EU) 2017/590. Where a natural person is responsible for the execution of the transaction, the person shall be identified by {NATIONAL_ID} | {NATIONAL_ID} — Natural persons {ALPHANUM-50} — Algorithms |

| N. | Field | Content of the order details to be maintained at the disposal of the competent authority | Standards and formats of the order details to be used when providing the relevant order data to competent authority upon request |
|----|----------------------|--|--|
| | | <p>Where an algorithm is responsible for the execution of the transaction, this field shall be populated in accordance with Article 9 of Delegated Regulation (EU) 2017/590.</p> <p>Where more than one person or a combination of persons and algorithms are involved in the execution of the transaction, the member or participant or client of the trading venue shall determine the trader or algorithm primarily responsible as specified in Article 9(4) of Delegated Regulation (EU) 2017/590 and populate this field with the identity of that trader or algorithm.</p> | |
| 6 | Non-executing broker | <p>In accordance with Article 2(d).</p> <p>This field shall be left blank when not relevant.</p> | {LEI} |

Section B — Trading capacity and liquidity provision

| | | | |
|---|------------------------------|---|---|
| 7 | Trading capacity | <p>Indicates whether the order submission results from the member or, participant of the trading venue is carrying out matched principal trading under Article 4(38) of Directive 2014/65/EU, or dealing on its own account under Article 4(6) of Directive 2014/65/EU.</p> <p>Where the order submission does not result from the member or participant of the trading venue carrying out matched principal trading or dealing on its own account, the field shall indicate that the transaction was carried out under any other capacity.</p> | <p>‘DEAL’ — Dealing on own account</p> <p>‘MTCH’ — Matched principal</p> <p>‘AOTC’ — Any other capacity</p> |
| 8 | Liquidity provision activity | <p>Indicates whether an order is submitted to a trading venue as part of a market-making strategy pursuant to Articles 17 and 48 of Directive 2014/65/EU, or is submitted as part of another activity in accordance with Article 3 of this Regulation.</p> | <p>‘true’</p> <p>‘false’</p> |

Section C — Date and time

| | | | |
|---|---------------|---|--|
| 9 | Date and Time | The date and time for each event listed in Section [G] and [K]. | <p>{DATE_TIME_FORMAT}</p> <p>The number of digits after the ‘seconds’ shall be determined in accordance with Article 2 of the Commission Delegated Regulation (EU) 2017/574.</p> |
|---|---------------|---|--|

Section D — Validity period and order restrictions

| | | | |
|----|-----------------|--|--|
| 10 | Validity period | <p>Good-For-Day: the order expires at the end of the trading day on which it was entered in the order book.</p> <p>Good-Till-Cancelled: the order will remain active in the order book and be executable until it is actually cancelled.</p> | <p>‘DAVY’ — Good-For-Day</p> <p>‘GTCV’ — Good-Till-Cancelled</p> |
|----|-----------------|--|--|

| N. | Field | Content of the order details to be maintained at the disposal of the competent authority | Standards and formats of the order details to be used when providing the relevant order data to competent authority upon request |
|----|-------------------|---|---|
| | | <p>Good-Till-Time: the order expires at the latest at a pre-determined time within the current trading session.</p> <p>Good-Till-Date: the order expires at the end of a specified date.</p> <p>Good-Till-Specified Date and Time: the order expires at a specified date and time.</p> <p>Good After Time: the order is only active after a pre-determined time within the current trading session.</p> <p>Good After Date: the order is only active from the beginning of a pre-determined date.</p> <p>Good After Specified Date and Time: the order is only active from a pre-determined time on a pre-determined date.</p> <p>Immediate-Or-Cancel: an order which is executed upon its entering into the order book (for the quantity that can be executed) and which does not remain in the order book for the remaining quantity (if any) that has not been executed.</p> <p>Fill-Or-Kill: an order which is executed upon its entering into the order book provided that it can be fully filled: in the event the order can only be partially executed, then it is automatically rejected and cannot therefore be executed.</p> <p>Other: any additional indications that are unique for specific business models, trading platforms or systems.</p> | <p>'GTTV' — Good-Till-Time</p> <p>'GTDV' — Good-Till-Date</p> <p>'GTSV' — Good-Till-Specified Date and Time</p> <p>'GATV' — Good After Time</p> <p>'GADV' — Good After Date</p> <p>'GASV' — Good After Specified Date and Time</p> <p>'IOCV' — Immediate-Or-Cancel</p> <p>'FOKV' — Fill-Or-Kill or {ALPHANUM-4} characters not already in use for the trading venue's own classification.</p> |
| 11 | Order restriction | <p>Good For Closing Price Crossing Session: where an order qualifies for the closing price crossing session.</p> <p>Valid For Auction: the order is only active and can only be executed at auction phases (which can be pre-defined by the member or, participant of the trading venue who submitted the order, e.g. opening and/closing auctions and/or intraday auction).</p> <p>Valid For Continuous Trading only: the order is only active during continuous trading.</p> | <p>'SESR' — Good For Closing Price Crossing Session</p> <p>'VFAR' — Valid For Auction</p> <p>'VFCR' — Valid For Continuous Trading only</p> |

| N. | Field | Content of the order details to be maintained at the disposal of the competent authority | Standards and formats of the order details to be used when providing the relevant order data to competent authority upon request |
|----|--------------------------|---|---|
| | | Other: any additional indications that are unique for specific business models, trading platforms or systems. | {ALPHANUM-4} characters not already in use for the trading venue's own classification. This field shall be populated with multiple flags separated by a comma where there are multiple types applicable. |
| 12 | Validity period and time | This refers to the time stamp reflecting the time on which the order becomes active or it is ultimately removed from the order book Good for day: the date of entry with the timestamp immediately prior to midnight Good till tim: the date of entry and the time to that specified in the order Good till date: will be the specified date of expiry with the timestamp immediately prior to midnight Good till specified date and time: the specified date and time of expiry Good after time: the date of entry and the specified time at which the order becomes active Good after date: the specified date with the timestamp immediately after midnight Good after specified date and time: the specified date and time at which the order becomes active Good till Cancel: the ultimate date and time the order is automatically removed by market operations Other: timestamp for any additional validity type. | {DATE_TIME_FORMAT} The number of digits after the 'seconds' is determined in accordance with Article 2 of Delegated Regulation (EU) 2017/574. |

Section E — Priority and sequence number

| | | | |
|----|---------------------|--|--|
| 13 | Priority time stamp | This field shall be updated every time the priority of an order changes. | {DATE_TIME_FORMAT} The number of digits after the 'seconds' is determined in accordance with Article 2 of Delegated Regulation (EU) 2017/574. |
| 14 | Priority size | For trading venues which use size-time priority, this field shall be populated with a positive number corresponding to the quantity. This field shall be updated every time the priority of the order changes. | Up to 20 numeric positive digits. |
| 15 | Sequence number | Each and every event listed in section G shall be identified using positive integers in ascending order. The sequence number shall be unique to each type of event; consistent across all events, timestamped by the operator of the trading venue; be persistent for the date that the event occurs. | {INTEGER-50} |

| N. | Field | Content of the order details to be maintained at the disposal of the competent authority | Standards and formats of the order details to be used when providing the relevant order data to competent authority upon request |
|----|-------|--|--|
|----|-------|--|--|

Section F — Identification of the order

| | | | |
|----|--|---|---------------|
| 16 | Segment MIC code | Identification of the trading venue where the order was submitted. If the trading venue uses segment MICs then the segment MIC shall be used. If the trading venue does not use segment MICs then the operating MIC shall be used | {MIC} |
| 17 | Order book code | The alphanumerical code established by the trading venue for each and every order book. | {ALPHANUM-20} |
| 18 | Financial instrument identification code | Unique and unambiguous identifier of the financial instrument | {ISIN} |
| 19 | Date of receipt | Date of receipt of the original order. | {DATEFORMAT} |
| 20 | Order identification code | An alphanumerical code assigned by the operator of the trading venue to the individual order. | {ALPHANUM-50} |

Section G — Events affecting the order

| | | | |
|----|--|--|---|
| 21 | New order, order modification, order cancellation, order rejections, partial or full execution | <p>New order: receipt of a new order by the operator of the trading venue.</p> <p>Triggered: an order which becomes executable or, as the case may be, non-executable upon the realisation of a pre-determined condition.</p> <p>Replaced by the member or participant of the trading venue: where a member, participant or client of the trading venue decides upon its own initiative to change any characteristic of the order it has previously entered into the order book.</p> <p>Replaced by market operations (automatic): where any characteristic of an order is changed by the trading venue operator's IT systems. This includes where a peg order's or a trailing stop order's current characteristics are changed to reflect how the order is located within the order book.</p> <p>Replaced by market operations (human intervention): where any characteristic of an order is changed by a trading venue operator's staff. This includes the situation where a member, participant of the trading venue has IT issues and needs its orders to be cancelled urgently.</p> <p>Change of status at the initiative of the member, participant of the trading venue. This includes activation and deactivation.</p> | <p>'NEWO' — New order</p> <p>'TRIG' — Triggered</p> <p>'REME' — Replaced by the member or participant of the trading venue</p> <p>'REMA' — Replaced by market operations (automatic)</p> <p>'REMH' — Replaced by market operations (human intervention)</p> <p>'CHME' — Change of status at the initiative of the member/participant of the trading venue</p> |
|----|--|--|---|

| N. | Field | Content of the order details to be maintained at the disposal of the competent authority | Standards and formats of the order details to be used when providing the relevant order data to competent authority upon request |
|----|-------|--|---|
| | | <p>Change of status due to market operations.</p> <p>Cancelled at the initiative of the member, participant of the trading venue; where a member, participant or client decides upon its own initiative to cancel the order it has previously entered.</p> <p>Cancelled by market operations. This includes a protection mechanism provided for investment firms carrying out a market-making activity as laid down in Articles 17 and 48 of Directive 2014/65/EU</p> <p>Rejected order: an order received but rejected by the operator of the trading venue.</p> <p>Expired order: where the order is removed from the order book upon the end of its validity period.</p> <p>Partially filled: where the order is not fully executed so that there remains a quantity to be executed.</p> <p>Filled: where there is no more quantity to be executed.</p> | <p>'CHMO' — Change of status due to market operations</p> <p>'CAME' — Cancelled at the initiative of the member or participant of the trading venue</p> <p>'CAMO' -Cancelled by market operations</p> <p>'REMO' — Rejected order</p> <p>'EXPI' — Expired order</p> <p>'PARF' — Partially filled</p> <p>'FILL' — Filled {ALPHANUM-4} characters not already in use for the trading venue's own classification.</p> |

Section H — Type of order

| | | | |
|----|---------------------------|--|--|
| 22 | Order type | Identifies the type of order submitted to the trading venue as per the trading venue specifications. | {ALPHANUM-50} |
| 23 | Order type classification | Classification of the order according to two generic order types. LIMIT order: in the cases where the order is tradable and STOP order: in the cases where the order becomes tradable only upon the realisation of a pre-determined price event. | The letters 'LMTO' for limit or the letters 'STOP' for stop. |

Section I — Prices

| | | | |
|----|-------------|--|--|
| 24 | Limit price | The maximum price at which a buy order can trade or the minimum price at which a sell order can trade. The spread price for a strategy order. It can be negative or positive. | {DECIMAL-18/13} in case the price is expressed as monetary value. Where price is reported in monetary terms, it shall be provided in the major currency unit. |
|----|-------------|--|--|

| N. | Field | Content of the order details to be maintained at the disposal of the competent authority | Standards and formats of the order details to be used when providing the relevant order data to competent authority upon request |
|----|------------------------|---|---|
| | | This field shall be left blank in case of orders that do not have a limit price or in case of unpriced orders. In case of a convertible bond, the real price (clean or dirty) used for the order shall be reflected in this field. | {DECIMAL-11/10} in case the price is expressed as a percentage or yield. {DECIMAL-18/17} in case the price is expressed as basis points |
| 25 | Additional limit Price | Any other limit price which may apply to the order. This field shall be left blank if not relevant. | {DECIMAL-18/13} where the price is expressed as a monetary value. Where the price is reported in monetary terms, it shall be provided in the major currency unit. {DECIMAL-11/10} where the price is expressed as a percentage or yield. {DECIMAL-18/17} in case the price is expressed as basis points |
| 26 | Stop price | The price that must be reached for the order to become active. For stop orders triggered by events independent of the price of the financial instrument, this field shall be populated with a stop price equal to zero. This field shall be left blank if not relevant. | {DECIMAL-18/13} where the price is expressed as a monetary value. Where the price is reported in monetary terms, it shall be provided in the major currency unit. {DECIMAL-11/10} in case the price is expressed as a percentage or yield. {DECIMAL-18/17} in case the price is expressed as basis points. |
| 27 | Pegged limit price | The maximum price at which a pegged order to buy can trade or the minimum price at which a pegged order to sell can trade. This field shall be left blank if not relevant. | {DECIMAL-18/13} where the price is expressed as a monetary value. Where the price is reported in monetary terms, it shall be provided in the major currency unit. {DECIMAL-11/10} in case the price is expressed as a percentage or yield. {DECIMAL-18/17} in case the price is expressed as basis points |

| N. | Field | Content of the order details to be maintained at the disposal of the competent authority | Standards and formats of the order details to be used when providing the relevant order data to competent authority upon request |
|----|-------------------|--|--|
| 28 | Transaction price | <p>Traded price of the transaction excluding, where applicable, commission and accrued interest.</p> <p>In the case of option contracts, it shall be the premium of the derivative contract per underlying or index point.</p> <p>In the case of spread bets it shall be the reference price of the direct underlying instrument.</p> <p>For credit default swaps (CDS) it shall be the coupon in basis points.</p> <p>Where price reported in monetary terms, it shall be provided in the major currency unit.</p> <p>Where price is not applicable the field shall be populated with the value 'NOAP'.</p> | <p>{DECIMAL-18/13 in case the price is expressed as monetary.</p> <p>{DECIMAL-11/10} in case the price is expressed as percentage or yield</p> <p>{DECIMAL-18/17} in case the price is expressed as basis points</p> <p>'NOAP'</p> |
| 29 | Price currency | Currency in which the trading price for the financial instrument related to the order is expressed (applicable where the price is expressed as monetary value). | {CURRENCYCODE_3} |
| 30 | Currency of leg 2 | <p>Where there are multi-currency or cross-currency swaps, the currency of leg 2 shall be the currency in which leg 2 of the contract is denominated.</p> <p>For swaptions where the underlying swap is multi-currency, the currency of leg 2 shall be the currency in which leg 2 of the swap is denominated.</p> <p>This field only needs to be filled in where there are interest rates and currency derivatives contracts.</p> | {CURRENCYCODE_3} |
| 31 | Price notation | Indicates whether the price is expressed in monetary value, in percentage, in yield or in basis points. | <p>'MONE' — Monetary value</p> <p>'PERC' — Percentage</p> <p>'YIEL' — Yield</p> <p>'BAPO' — Basis points</p> |

Section J — Order instructions

| | | | |
|----|--------------------|--|--|
| 32 | Buy-sell indicator | <p>To show if the order is to buy or sell.</p> <p>In case of options and swaptions, the buyer shall be the counterparty that holds the right to exercise the option and the seller shall be the counterparty that sells the option and receives a premium.</p> <p>In case of futures and forwards other than futures and forwards relating to currencies, the buyer shall be the counterparty buying the instrument and the seller the counterparty selling the instrument.</p> <p>In the case of swaps relating to securities, the buyer shall be the counterparty that gets the risk of price movement of the underlying security and receives the security amount. The seller shall be the counterparty paying the security amount.</p> | <p>'BUYI' — buy</p> <p>'SELL' — sell</p> |
|----|--------------------|--|--|

| N. | Field | Content of the order details to be maintained at the disposal of the competent authority | Standards and formats of the order details to be used when providing the relevant order data to competent authority upon request |
|----|--------------|--|--|
| | | <p>In the case of swaps related to interest rates or inflation indices, the buyer shall be the counterparty paying the fixed rate. The seller shall be the counterparty receiving the fixed rate. In case of basis swaps (float-to-float interest rate swaps), the buyer shall be the counterparty that pays the spread and the seller the counterparty that receives the spread.</p> <p>In the case of swaps and forwards related to currencies and of cross currency swaps, the buyer shall be the counterparty receiving the currency which is first when sorted alphabetically by ISO 4217 standard and the seller shall be the counterparty delivering this currency.</p> <p>In the case of swaps related to dividends, the buyer shall be the counterparty receiving the equivalent actual dividend payments. The seller is the counterparty paying the dividend and receiving the fixed rate.</p> <p>In the case of derivative instruments for the transfer of credit risk except options and swaptions, the buyer shall be the counterparty buying the protection. The seller is the counterparty selling the protection.</p> <p>In case of derivative contracts related to commodities or emission allowances, the buyer shall be the counterparty that receives the commodity or emission allowance specified in the report and the seller the counterparty delivering this commodity or emission allowance.</p> <p>In case of forward rate agreements, the buyer shall be the counterparty paying the fixed rate and the seller the counterparty receiving the fixed rate.</p> <p>For an increase in notional the buyer shall be the same as the acquirer of the financial instrument in the original transaction and the seller shall be the same as the disposer of the financial instrument in the original transaction.</p> <p>For a decrease in notional the buyer shall be the same as the disposer of the financial instrument in the original transaction and the seller shall be the same as the acquirer of the financial instrument in the original transaction.</p> | |
| 33 | Order status | <p>To identify orders that are active/inactive/suspended, firm/indicative (assigned to quotes only)/implicit/rerouted.</p> <p>Active — non-quote orders that are tradable.</p> <p>Inactive — non-quote orders that are not tradable.</p> <p>Firm/Indicative — Assigned to quotes only. Indicative quotes mean that they are visible but cannot be executed. This includes warrants in some trading venue. Firm quotes can be executed.</p> <p>Implicit — Used for strategy orders that are derived from implied in or implied out functionality.</p> <p>Routed — Used for orders that are routed by the trading venue to other venues.</p> | <p>‘ACTI’- active or ‘INAC’- inactive or ‘FIRM’- firm quotes or ‘INDI’- indicative quotes or ‘IMPL’- implied strategy orders or ‘ROUT’- routed orders.</p> <p>If multiple statuses are applicable, this field shall be populated with multiple flags separated by comma.</p> |

| N. | Field | Content of the order details to be maintained at the disposal of the competent authority | Standards and formats of the order details to be used when providing the relevant order data to competent authority upon request |
|----|-------------------------------------|--|---|
| 34 | Quantity notation | Indicates whether the quantity reported is expressed in number of units, as a nominal value or as a monetary value. | 'UNIT' — Number of units 'NOML' — Nominal value 'MONE' — Monetary value |
| 35 | Quantity currency | Currency in which the quantity is expressed. Field only needs to be populated where the quantity is expressed as a nominal or monetary value. | {CURRENCYCODE_3} |
| 36 | Initial quantity | The number of units of the financial instrument, or the number of derivative contracts in the order. The nominal or monetary value of the financial instrument. For spread bets, the quantity shall be the monetary value wagered per point movement in the underlying financial instrument. For an increase or decrease in notional derivative contracts, the number shall reflect the absolute value of the change and shall be expressed as a positive number. For credit default swaps, the quantity shall be the notional amount for which the protection is acquired or disposed of. | {DECIMAL-18/17} in case the quantity is expressed as number of units {DECIMAL-18/5} in case the quantity is expressed as monetary or nominal value |
| 37 | Remaining quantity including hidden | The total quantity that remains in the order book after a partial execution or in the case of any other event affecting the order. On a partial fill order event, this shall be the total remaining volume after that partial execution. On an order entry this shall equal the initial quantity. | {DECIMAL-18/17} in case the quantity is expressed as a number of units {DECIMAL-18/5} where the quantity is expressed as monetary or nominal value |
| 38 | Displayed quantity | The quantity that is visible (as opposed to hidden) in the order book. | {DECIMAL-18/17} where the quantity is expressed as a number of units {DECIMAL-18/5} where the quantity is expressed as a monetary or nominal value |
| 39 | Traded quantity | Where there is a partial or full execution, this field shall be populated with the executed quantity. | {DECIMAL-18/17} where the quantity is expressed as a number of units {DECIMAL-18/5} where the quantity is expressed as a monetary or nominal value |
| 40 | Minimum Acceptable Quantity (MAQ) | The minimum acceptable quantity for an order to be filled which can consist of multiple partial executions and is normally only for non-persistent order types. This field shall be left blank if not relevant. | {DECIMAL-18/17} where the quantity is expressed as a number of units {DECIMAL-18/5} where the quantity is expressed as a monetary or nominal value |

| N. | Field | Content of the order details to be maintained at the disposal of the competent authority | Standards and formats of the order details to be used when providing the relevant order data to competent authority upon request |
|----|---|--|---|
| 41 | Minimum executable size (MES) | The minimum execution size of any individual potential execution. This field shall be left blank if not relevant. | {DECIMAL-18/17} where the quantity is expressed as a number of units {DECIMAL-18/5} where the quantity is expressed as a monetary or nominal value |
| 42 | MES first execution only | Specifies whether the MES is relevant only for the first execution. This field can be left blank where field 41 is left blank. | 'true' 'false' |
| 43 | Passive only indicator | Indicates if the order is submitted to the trading venue with a characteristic/flag, such that the order shall not immediately execute against any contra visible orders. | 'true' 'false' |
| 44 | Passive or aggressive indicator | On partial fill and fill order events, indicates whether the order was already resting on the order book and providing liquidity (passive) or the order initiated the trade and thus took liquidity (aggressive). This field shall be left blank if not relevant. | 'PASV' — passive or 'AGRE' — aggressive. |
| 45 | Self-Execution Prevention | Indicates if the order has been entered with self-execution prevention criteria, so that it would not execute with an order on the opposite side of the book entered by the same member or participant. | 'true' 'false' |
| 46 | Strategy Linked Order identification | The alphanumerical code used to link all connected orders that are part of a strategy pursuant to Article 7(2). | {ALPHANUM-50} |
| 47 | Routing Strategy | The applicable routing strategy as per the trading venue specification. This field shall be left blank if not relevant. | {ALPHANUM-50} |
| 48 | Trading venue transaction identification code | Alphanumerical code assigned by the trading venue to the transaction pursuant to Article 12 of this Regulation. The trading venue transaction identification code shall be unique, consistent and persistent per ISO10383 segment MIC and per trading day. Where the trading venue does not use segment MICs, the trading venue transaction identification code shall be unique, consistent and persistent per operating MIC per trading day. The components of the transaction identification code shall not disclose the identity of the counterparties to the transaction for which the code is maintained. | {ALPHANUM-52} |

| N. | Field | Content of the order details to be maintained at the disposal of the competent authority | Standards and formats of the order details to be used when providing the relevant order data to competent authority upon request |
|----|-------|--|--|
|----|-------|--|--|

Section K — Trading phases, indicative auction price and volume

| | | | |
|----|---------------------------|--|---|
| 49 | Trading phases | The name of each of the different trading phases during which an order is present in the order book including trading halts, circuit breakers and suspensions. | {ALPHANUM-50} |
| 50 | Indicative auction price | The price at which each auction is due to uncross in respect to the financial instrument for which one or more orders have been placed. | {DECIMAL-18/5} in case the price is expressed as monetary or nominal value. Where price reported in monetary terms, it shall be provided in the major currency unit. DECIMAL-11/10} in case the price is expressed as a percentage or yield. |
| 51 | Indicative auction volume | The volume (number of units of the financial instrument) that can be executed at the indicative auction price in field 50 if the auction ended at that precise moment of time. | {DECIMAL-18/17} in case the quantity is expressed as number of units {DECIMAL-18/5} in case the quantity is expressed as monetary or nominal value |

Del 22

Om fastsettelse av tekniske reguleringsstandarder for tilgang til clearing med hensyn til handelsplasser og sentrale motparter, jf. delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/581

KAPITTEL I

IKKE-DISKRIMINERENDE TILGANG TIL SENTRALE MOTPARTER OG HANDELSPLASSER

AVSNITT 1

Ikke-diskriminerende tilgang til sentrale motparter

Artikkel 1

Vilkår for at en sentral motpart skal kunne nekte tilgang

1. En sentral motpart skal vurdere hvorvidt det å gi tilgang vil medføre noen av risikoene nevnt i artikkel 2, 3 og 4, og kan nekte tilgang bare dersom den etter å ha gjort alle rimelige anstrengelser for å håndtere risikoen konkluderer med at det gjenstår vesentlige unødige risikoer som ikke kan håndteres.
2. Dersom en sentral motpart nekter tilgang, skal den angi hvilke risikoer nevnt i artikkel 2, 3 og 4 som vil kunne oppstå som følge av at det gis tilgang, og skal forklare hvorfor disse risikoene ikke kan håndteres.

Artikkel 2

En sentral motparts avslag på tilgang på grunnlag av forventet transaksjonsvolum

En sentral motpart kan avslå en anmodning om tilgang på grunnlag av forventet transaksjonsvolum som følge av slik tilgang bare dersom tilgangen ville føre til et av følgende:

- a) Den sentrale motpartens skalerbare utforming overskrides i en slik grad at den sentrale motparten ikke kan tilpasse sine systemer for å håndtere forventet transaksjonsvolum.
- b) Den sentrale motpartens planlagte kapasitet overskrides på en slik måte at den sentrale motparten ikke kan erverve den påkrevde ekstra kapasitet for å klare forventet transaksjonsvolum.

Artikkel 3

En sentral motparts avslag på tilgang på grunnlag av operasjonell risiko og kompleksitet

En sentral motpart kan avslå en anmodning om tilgang på grunnlag av operasjonell risiko og kompleksitet.

Operasjonell risiko og kompleksitet kan bestå i:

- a) manglende samvirkingsevne mellom den sentrale motpartens og handelsplassens IT-systemer som hindrer den sentrale motparten i å opprette forbindelse mellom systemene,
- b) mangel på menneskelige ressurser med nødvendig kunnskap, ferdigheter og erfaring til å utføre den sentrale motpartens oppgaver i forbindelse med risikoen som følger av ytterligere finansielle instrumenter der disse skiller seg fra finansielle instrumenter som allerede er clearert av den sentrale motparten, eller manglende evne til å ta i bruk de menneskelige ressursene.

Artikkel 4

En sentral motparts avslag på tilgang på grunnlag av andre faktorer som skaper vesentlig unødig risiko

1. En sentral motpart kan avslå en anmodning om tilgang på grunn av vesentlig unødig risiko dersom et av følgende vilkår er oppfylt:
 - a) Den sentrale motparten tilbyr ikke clearingtjenester for de finansielle instrumentene som det anmodes om tilgang for, og vil selv med en rimelig innsats ikke kunne innføre en clearingtjeneste i samsvar med kravene fastsatt i avdeling II, III og IV i forordning (EU) nr. 648/2012.
 - b) Innvilgning av tilgang vil true den sentrale motpartens økonomiske levedyktighet eller dens evne til å oppfylle minstekravene til kapital i henhold til artikkel 16 i forordning (EU) nr. 648/2012.

- c) Det foreligger juridisk risiko.
- d) Det er en inkompatibilitet mellom den sentrale motpartens regler og handelsplassens regler som den sentrale motparten ikke kan avhjelpe i samarbeid med handelsplassen.
2. En sentral motpart kan avslå en anmodning om tilgang på grunnlag av juridisk risiko som nevnt i nr. 1 bokstav c) dersom den sentrale motparten som følge av at tilgang gis, ikke kan håndheve sine regler for sluttavregning og framgangsmåter ved mislighold eller ikke vil være i stand til å håndtere risikoene som følger av samtidig bruk av ulike modeller for oppdragsaksept.

AVSNITT 2

Ikke-diskriminerende tilgang til handelsplasser

Artikkel 5

Vilkår for at en handelsplass skal kunne nekte tilgang

1. En handelsplass skal vurdere hvorvidt det å gi tilgang vil medføre noen av risikoene nevnt i artikkel 6 og 7, og kan nekte tilgang bare dersom den etter å ha gjort alle rimelige anstrengelser for å håndtere risikoen konkluderer med at det gjenstår vesentlige unødige risikoer som ikke kan håndteres.
2. Dersom en handelsplass nekter tilgang, skal den angi hvilke risikoer nevnt i artikkel 6 og 7 som vil kunne oppstå som følge av at det gis tilgang, og skal forklare hvorfor disse risikoene ikke kan håndteres.

Artikkel 6

En handelsplass' avslag på tilgang på grunnlag av operasjonell risiko og kompleksitet

En handelsplass kan avslå en anmodning om tilgang på grunnlag av operasjonell risiko og kompleksitet som følge av slik tilgang bare dersom det foreligger en risiko for inkompatibilitet mellom den sentrale motpartens IT-systemer og handelsplassens IT-systemer som hindrer handelsplassen i å opprette forbindelse mellom disse systemene.

Artikkel 7

En handelsplass' avslag på tilgang på grunnlag av andre faktorer som skaper vesentlig unødig risiko

En handelsplass kan avslå en anmodning om tilgang på grunn av vesentlig unødig risiko i følgende tilfeller:

- a) Ved en trussel mot handelsplassens økonomiske levedyktighet eller evne til å oppfylle minstekravene til kapital i henhold til artikkel 47 nr. 1 bokstav f) i europaparlaments- og rådsdirektiv 2014/65/EU.
- b) Ved en inkompatibilitet mellom handelsplassens regler og den sentrale motpartens regler som handelsplassen ikke kan avhjelpe i samarbeid med den sentrale motparten.

Artikkel 8

På hvilke vilkår det å gi tilgang vil kunne hindre markedene i å virke på en smidig og ordnet måte eller innvirke negativt på systemrisikoen

I tillegg til likviditetsfragmentering, som definert i artikkel 2 nr. 1 punkt 45 i forordning (EU) nr. 600/2014, skal tildeling av tilgang for formålene i artikkel 35 nr. 4 bokstav b) og artikkel 36 nr. 4 bokstav b) i nevnte forordning anses å kunne hindre finansmarkedenes i å virke på en smidig og ordnet måte eller innvirke negativt på systemrisikoen dersom vedkommende myndighet kan gi en begrunnelse for avslag, herunder dokumentasjon av at framgangsmåtene for risikostyring for én av eller begge parter i anmodningen om tilgang er tilstrekkelig til å hindre innvilgning av tilgang i å skape vesentlig unødig risiko for tredjemann og det ikke foreligger noe korrigerende tiltak som i tilstrekkelig grad vil redusere denne risikoen.

KAPITTEL II

VILKÅR FOR Å GI TILGANG

Artikkel 9

Vilkår for å gi tilgang

1. Partene skal bli enige om sine respektive rettigheter og plikter som følger av tilgangen, herunder regelverk som får anvendelse på deres forbindelser. Vilkårene i tilgangsavtalen skal:

- a) være klart definert, oversiktlige, gyldige og mulig å håndheve,
 - b) dersom to eller flere sentrale motparter har tilgang til handelsplassen, angi hvordan transaksjoner på handelsplassen skal tildeles til den sentrale motparten som er part i avtalen,
 - c) inneholde klare regler for tidspunktet for innlegging av overføringsordrer, jf. europaparlaments- og rådsdirektiv 98/26/EF, i de relevante systemer og for tidspunktet da de ikke kan tilbakekalles,
 - d) inneholde regler for oppsigelse av tilgangsavtalen ved en av partene, som skal:
 - i) sørge for at avtalen kan heves på en ordnet måte som ikke unødig utsetter andre enheter for tilleggsrisikoer, herunder klare og gjennomsiktede ordninger for håndtering og ordnet avviking av kontrakter og posisjoner foretatt i henhold til tilgangsavtalen som var åpen på hevingstidspunktet,
 - ii) sikre at den berørte part gis en rimelig frist til å bøte på et eventuelt brudd som ikke gir grunnlag for umiddelbar heving,
 - iii) muliggjør heving dersom risikoen øker på en måte som ville ha berettiget nekting av tilgang i første omgang,
 - e) angi de finansielle instrumentene som er gjenstand for tilgangsavtalen,
 - f) angi dekningen av de engangskostnadene og løpende kostnadene som anmodningen om tilgang gir opphav til,
 - g) inneholde bestemmelser om fordringer og gjeld som følger av tilgangsavtalen.
2. Vilkårene i tilgangsavtalen skal kreve at avtalepartene innfører egnede retningslinjer, framgangsmåter og systemer for å sikre følgende:
- a) aktuell, pålitelig og sikker kommunikasjonen mellom partene,
 - b) forutgående samråd med den annen part dersom endringer i en av partenes virksomhet kan forventes å få en vesentlig innvirkning på tilgangsavtalen eller den risikoen som den annen part eksponeres for,
 - c) varsling i tide til den annen part før en endring gjennomføres, i tilfeller som ikke omfattes av bokstav b),
 - d) tvisteløsning,
 - e) identifikasjon, overvåking og håndtering av potensielle risikoer som følger av tilgangsavtalen,
 - f) handelsplassens mottak av alle nødvendige opplysninger for å oppfylle dens forpliktelser vedrørende overvåking av åpne posisjoner,
 - g) den sentrale motpartens godkjenning av levering av varer som gjøres opp fysisk.
3. De berørte parter i tilgangsavtalen skal sørge for følgende:
- a) at gode standarder for risikostyring opprettholdes når det gis tilgang,
 - b) at opplysningene i anmodningen om tilgang er à jour i hele tilgangsavtalens løpetid, herunder opplysninger om vesentlige endringer,
 - c) at ikke-offentlige og forretningsmessig følsomme opplysninger, herunder opplysninger framlagt i et finansielt instruments utviklingsfase, kan brukes bare for det bestemte formål de stilles til rådighet for, og kan danne beslutningsgrunnlag bare i tilknytning til formålet som er avtalt mellom partene.

Artikkel 10

Sentrale motparter ikke-diskriminerende og gjennomsiktede clearingavgifter

1. En sentral motpart skal innkreve avgifter bare for clearing av transaksjoner som gjennomføres på en handelsplass som den har fått tilgang på grunnlag av objektive kriterier som gjelder for alle clearingmedlemmer og eventuelt kunder. For dette formål skal en sentral motpart benytte samme avgifts- og rabattsystem for alle clearingmedlemmer og eventuelt kunder, og avgiftene skal ikke avhenge av den handelsplassen der transaksjonen finner sted.
2. En sentral motpart skal innkreve avgifter for en handelsplass i forbindelse med tilgang bare på grunnlag av objektive kriterier. For dette formål skal de samme avgifter og rabatter få anvendelse på samtlige handelsplasser som gir tilgang til den sentrale motparten med hensyn til de samme eller lignende finansielle instrumentene, med mindre et annet avgiftssystem kan begrunnes objektivt.

3. I samsvar med artikkel 38 i forordning (EU) nr. 648/2012 skal en sentral motpart sikre at avgiftssystemene nevnt i nr. 1 og 2 i denne artikkel er lett tilgjengelige, tilstrekkelig identifisert for hver tjeneste og tilstrekkelig detaljert til å sikre at avgiftene som påløper, er forutsigbare.
4. Nr. 1-3 får anvendelse på avgifter for å dekke engangskostnader og løpende kostnader.

Artikkel 11

Handelsplassers ikke-diskriminerende og gjennomsiktige avgifter

1. En handelsplass skal innkreve avgifter i forbindelse med tilgang bare på grunnlag av objektive kriterier. For dette formål skal samme avgifts- og rabattsystem gjelde for alle sentrale motparter som får tilgang til handelsplassen, med hensyn til samme eller lignende finansielle instrumenter, med mindre et annet avgiftssystem kan begrunnes objektivt.
2. En handelsplass skal sikre at avgiftssystemene nevnt i nr. 1 er lett tilgjengelige, tilstrekkelig identifisert for hver tjeneste og tilstrekkelig detaljert til å sikre at avgiftene som påløper, er forutsigbare.
3. Nr. 1 og 2 får anvendelse på alle avgifter knyttet til tilgang, herunder dem som innkreves for å dekke engangskostnader og løpende kostnader.

KAPITTEL III

VILKÅR FOR LIKEBEHANDLING AV KONTRAKTER

Artikkel 12

Krav til sikkerhetsstillelse og marginer for økonomisk likeverdige kontrakter

1. Den sentrale motparten skal fastslå om kontrakter som handles på den handelsplassen som den har gitt tilgang til, er økonomisk likeverdige med kontrakter med lignende risikoegenskaper som allerede er clearert av den sentrale motparten.
2. For denne artikkels formål skal en sentral motpart anse alle kontrakter som handles på den handelsplassen som den har gitt tilgang, og som tilhører den klassen av finansielle instrumenter som omfattes av den sentrale motpartens tillatelse nevnt i artikkel 14 i forordning (EU) nr. 648/2012, eller av en eventuell senere utvidelse av tillatelsen nevnt i artikkel 15 i nevnte forordning, som økonomisk likeverdige med kontraktene i den aktuelle klassen av finansielle instrumenter som allerede er clearert av den sentrale motparten.
3. En sentral motpart kan anse en kontrakt som handles på en handelsplass som den har gitt adgang til, og som framviser en vesentlig annen risikoprofil eller vesentlige forskjeller fra kontraktene som allerede er clearert av den sentrale motparten i den aktuelle klassen av finansielle instrumenter, som ikke økonomisk likeverdige dersom den sentrale motparten hadde fått en utvidelse av tillatelse i henhold til artikkel 15 i forordning (EU) nr. 648/2012 med hensyn til den aktuelle kontrakten og i forbindelse med handelsplassens anmodning om tilgang.
4. En sentral motpart skal for økonomisk likeverdige kontrakter nevnt i nr. 1 benytte de samme metoder for marginer og sikkerhetsstillelse uansett hvor kontraktene handles. En sentral motpart skal la clearing av en økonomisk likeverdig kontrakt nevnt i nr. 1 omfattes av vedtakelse av endringer i den sentrale motpartens risikomodeller og -parametere bare dersom det er nødvendig for å redusere risikofaktorene i forbindelse med denne handelsplassen eller kontraktene som handles der. Slike endringer skal anses som vesentlige endringer av den sentrale motpartens modeller og parametere nevnt i artikkel 28 og 49 i forordning (EU) nr. 648/2012.

Artikkel 13

Avregning av økonomisk likeverdige kontrakter

1. En sentral motpart skal for økonomisk likeverdige kontrakter nevnt i artikkel 12 nr. 1 i denne delen av forskriften benytte samme framgangsmåter for avregning uansett hvor kontraktene ble handlet, forutsatt at en framgangsmåte for motregning som den benytter, er gyldig og kan håndheves i samsvar med direktiv 98/26/EF og gjeldende insolvensregelverk.
2. En sentral motpart som anser at den juridiske risikoen eller basisrisikoen knyttet til en framgangsmåte for avregning som den anvender på en økonomisk likeverdig kontrakt, ikke er tilstrekkelig redusert, skal la clearing av en slik kontrakt betinges av at det vedtas endringer i den framgangsmåten for avregning som utelukker avregning av en slik kontrakt. Slike endringer skal anses som vesentlige endringer av den sentrale motpartens risikomodeller og -parametere nevnt i artikkel 28 og 49 i forordning (EU) nr. 648/2012.

3. I forbindelse med nr. 2 er «basisrisiko» den risikoen som oppstår som følge av ikke fullstendig korrelerte bevegelser mellom to eller flere eiendeler eller kontrakter som cleares av den sentrale motparten,

Artikkel 14

Kryssberegning av marginer med korrelerte kontrakter clearert av samme sentrale motpart

Dersom en sentral motpart beregner marginer i forbindelse med kryssberegning av marginer med korrelerte kontrakter clearert av samme sentrale motpart (beregning av porteføljemarginer) i samsvar med artikkel 41 i forordning (EU) nr. 648/2012 og artikkel 27 i delegeret kommisjonsforordning (EU) nr. 153/2013, skal den sentrale motparten anvende sin framgangsmåte for beregning av porteføljemarginer på alle relevant korrelerte kontrakter, uavhengig av hvor kontraktene handles. Kontrakter med en vesentlig og pålitelig korrelasjon, eller en tilsvarende statistisk parameter for avhengighet, skal nyte godt av det samme motregninger eller reduksjoner.

KAPITTEL IV

OVERGANGSORDNINGER OG SLUTTBESTEMMELSER

Artikkel 15

Framgangsmåte for melding fra den sentrale motparten til vedkommende myndighet

Dersom en sentral motpart søker om tillatelse til å benytte overgangsordningene nevnt i artikkel 35 nr. 5 i forordning (EU) nr. 600/2014, skal den sende en melding til vedkommende myndighet i skriftlig form på skjema 1 som fastsatt i vedlegget til denne delen av forskriften.

Artikkel 16

Framgangsmåte for melding fra vedkommende myndighet til ESMA og kollegiet av sentrale motparter

Berørte vedkommende myndigheter skal uten unødig opphold og senest en måned etter beslutningen skriftlig underrette ESMA og kollegiet av sentrale motparter om alle beslutninger om å godkjenne en overgangsordning i samsvar med artikkel 35 nr. 5 i forordning (EU) nr. 600/2014 på skjema 2 som fastsatt i vedlegget til denne delen av forskriften.

Artikkel 17

Framgangsmåte for melding fra handelsplassen til vedkommende myndighet om første overgangsperiode

Dersom en handelsplass ikke ønsker å være bundet av artikkel 36 i forordning (EU) nr. 600/2014, skal den sende en melding til vedkommende myndighet og ESMA skriftlig på skjema 3.1 og 3.2 som fastsatt i vedlegget til denne delen av forskriften.

Artikkel 18

Framgangsmåte for melding fra handelsplassen til vedkommende myndighet om en forlengelse av overgangsperioden

Dersom en handelsplass ikke ønsker å være bundet av artikkel 36 i forordning (EU) nr. 600/2014 i ytterligere 30 måneder, skal den sende en melding til vedkommende myndighet og ESMA skriftlig på skjema 4.1 og 4.2 som fastsatt i vedlegget til denne delen av forskriften.

Artikkel 19

Ytterligere spesifikasjoner for beregning av nominelt beløp

1. I samsvar med artikkel 36 nr. 5 i forordning (EU) nr. 600/2014 skal en handelsplass som ikke ønsker å være bundet av artikkel 36 i nevnte forordning for et tidsrom på 30 måneder fra anvendelsesdatoen for forordning (EU) nr. 600/2014, i sin beregning av sitt årlige nominelle beløp ta med alle transaksjoner med børshandlede derivater som er gjennomført i det siste kalenderåret før anvendelsen av forordningens regler.

2. Med henblikk på beregning av årlig nominelt beløp i samsvar med artikkel 36 nr. 5 i forordning (EU) nr. 600/2014 for året forut for anvendelsen skal en handelsplass bruke faktiske tall for perioden som de er tilgjengelige for.

Dersom en handelsplass for året forut for anvendelsen av forordning (EU) nr. 600/2014 har tilgjengelige data for mindre enn tolv måneder, skal den utarbeide et estimat for det aktuelle året ved hjelp av følgende tre verdier:

a) Faktiske data for den lengste mulige perioden som starter ved begynnelsen av året forut for anvendelsen av forordning (EU) nr. 600/2014, herunder minst de første åtte måneder.

- b) Faktiske opplysninger for tilsvarende periode i løpet av året før året som er nevnt i bokstav a) i dette nummer.
- c) Faktiske opplysninger for hele året før året som er nevnt i bokstav a) i dette nummer.

Estimatet for årlig nominelt beløp skal beregnes ved å multiplisere inndataverdien i annet ledd bokstav a) med inndataverdien i annet ledd bokstav c) og dividere med inndataverdien i annet ledd bokstav b).

3. Dersom en handelsplass fortsatt ønsker å ikke være bundet av artikkel 36 i forordning (EU) nr. 600/2014 i ytterligere 30 måneder ved utløpet av en første eller eventuell senere 30-månedersperiode, skal den i sin beregning av årlig nominelt beløp i samsvar med artikkel 36 nr. 5 i forordning (EU) nr. 600/2014 ta med alle transaksjoner med børshandlede derivater som er gjennomført i henhold til dens regler i hver av de første to løpende tolv månedersperiodene av den forrige 30-månedersperioden.

4. Dersom det finnes akseptable alternativer for å beregne årlig nominelt beløp for visse typer instrumenter, men det er merkbare forskjeller i verdiene som slike beregningsmetoder gir, skal den beregningen som gir den høyeste verdien, benyttes. Særlig for derivater, for eksempel futures eller opsjoner, herunder alle typer varederivater som angis i enheter, skal det årlige nominelle beløpet være hele verdien av derivatets underliggende eiendeler til relevant pris på tidspunktet da transaksjonen gjennomføres.

Artikkel 20

ESMAs godkjennings- og verifiseringsmetode

1. Med henblikk på kontroll i samsvar med artikkel 36 nr. 6 bokstav d) i forordning (EU) nr. 600/2014 skal handelsplassen på anmodning framlegge for ESMA alle fakta og tall som beregningen bygger på.
2. Ved kontroll av framlagte årlige nominelle beløpstall skal ESMA også ta hensyn til relevante opplysninger etter handel og årlige statistikker.
3. ESMA skal godkjenne eller forkaste unntaket innen tre måneder etter mottak av alle relevante opplysninger om meldingen i samsvar med artikkel 16 eller 17, herunder opplysningene angitt i artikkel 19.

Artikkel 21

Ikrafttredelse

Artikkel 17, 18 og 20 trer inntil videre ikke i kraft.

VEDLEGG

Skjema 1

Melding nevnt i artikkel 15

| Den sentrale motpartens navn | Relevante kontaktopplysninger | Navn på handelsplass(er) med nære forbindelser | Jurisdiksjon(er) for handelsplass(er) med nære forbindelser |
|------------------------------|-------------------------------|--|---|
| | | 1. 2. 3. ... | 1. 2. 3. ... |

Skjema 2

Melding nevnt i artikkel 16

| Den sentrale motpartens navn | Relevante kontaktopplysninger | Godkjenningsdato | Start- og sluttdato for overgangsperiode | Navn på handelsplass(er) med nære forbindelser | Jurisdiksjon(er) for handelsplass(er) med nære forbindelser |
|------------------------------|-------------------------------|------------------|--|--|---|
| | | | Startdato: Sluttdato: | 1. 2. 3. ... | 1. 2. 3. ... |

Skjema 3.1

Generell melding nevnt i artikkel 17

| Handelsplassens navn | Relevante kontaktopplysninger | Navn og jurisdiksjon(er) for handelsplasser i samme konsern basert i Unionen, | Navn og jurisdiksjon(er) for sentrale motparter med nære forbindelser |
|----------------------|-------------------------------|---|---|
| | | 1. 2. 3. ... | 1. 2. 3. ... |

Skjema 3.2

Melding om nominelt beløp nevnt i artikkel 17

| Handelsplass: | Handlet nominelt beløp i 2016 |
|-------------------|-------------------------------|
| Eiendelsklasse X: | |
| Eiendelsklasse Y: | |
| Eiendelsklasse Z: | |
| ... | |

*Skjema 4.1***Generell melding nevnt i artikkel 18**

| Handelsplassens navn | Relevante kontaktopplysninger | Navn og jurisdiksjon(er) for handelsplasser i samme konsern basert i Unionen | Navn og jurisdiksjon(er) for sentrale motparter med nære forbindelser |
|----------------------|-------------------------------|--|---|
| | | 1. 2. 3. ... | 1. 2. 3. ... |

*Skjema 4.2***Melding om nominelt beløp nevnt i artikkel 18**

| Handelsplassens navn: | Nominelt beløp for tolv månedersperiode ... | Nominelt beløp for tolv månedersperiode ... |
|-----------------------|--|--|
| Eiendelsklasse X: | | |
| Eiendelsklasse Y: | | |
| Eiendelsklasse Z: | | |
| ... | | |

Del 23

Om fastsettelse av tekniske reguleringsstandarder for fastsettelse av clearingplikt for derivater som handles på regulerte markeder, og frister for godkjenning av clearing, jf. delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/582

Artikkel 1

Tiltak for å lette overføringen av opplysninger

1. En handelsplass skal i sine regler redegjøre i detalj for hvilke opplysninger den trenger fra motpartene i en cleared derivattransaksjon for å kunne framlegge transaksjonen for en sentral motpart for clearing, og i hvilket format opplysningene skal gis.
2. En sentral motpart skal i sitt regelverk redegjøre i detalj for hvilke opplysninger den trenger fra motpartene i en cleared derivattransaksjon og fra handelsplasser for å kunne klare transaksjonen, og i hvilket format opplysningene skal gis.

Artikkel 2

Kontroller før handel av cleared derivattransaksjoner som gjennomføres på en handelsplass

1. Handelsplasser og clearingmedlemmer skal behandle ordrer for inngåelse av cleared derivattransaksjoner på en handelsplass i samsvar med kravene fastsatt i nr. 2, 3 og 4, unntatt dersom alle vilkårene fastsatt i bokstav a), b) og c) i dette nummer er oppfylt:
 - a) Handelsplassens regler krever at hvert medlem av eller hver deltaker på handelsplassen som ikke er clearingmedlem hos en sentral motpart som har cleared den cleared derivattransaksjonen, har en kontraktsregulert ordning med et clearingmedlem hos den sentrale motparten som gjør at clearingmedlemmet automatisk blir den cleared derivattransaksjonens motpart.
 - b) Den sentrale motpartens regler fastsetter at den cleared derivattransaksjonen som gjennomføres på en handelsplass, blir cleared automatisk og umiddelbart hos clearingmedlemmet nevnt i bokstav a) og blir den sentrale motpartens motpart.
 - c) Handelsplassens regler fastsetter at medlemmet av eller deltakeren på handelsplassen eller dens kunde blir motpart til den cleared derivattransaksjonen etter at den cleared derivattransaksjonen er cleared, i henhold til direkte eller indirekte clearingordninger inngått med clearingmedlemmet.
2. En handelsplass skal stille til rådighet verktøy for å sikre at et clearingmedlem på forhånd og for hver enkelt ordre kan kontrollere de grensene som clearingmedlemmet fastsetter og opprettholder for sin kunde i henhold til delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/589.
3. En handelsplass skal før ordren gjennomføres, sikre at kundens ordre befinner seg innenfor de grensene som gjelder for denne kunden i samsvar med nr. 2, dvs.
 - a) innen 60 sekunder etter at ordren mottas når ordren utføres elektronisk,
 - b) innen ti minutter etter at ordren mottas når ordren ikke utføres elektronisk.
4. Når ordren ikke befinner seg innenfor de grensene som gjelder for kunden i samsvar med nr. 2, skal handelsplassen opplyse kunden og clearingmedlemmet om at ordren ikke kan gjennomføres i samsvar med følgende frister:
 - a) dersom ordren utføres elektronisk, i sanntid,
 - b) dersom ordren ikke utføres elektronisk, innen fem minutter regnet fra tidspunkt da ordren ble kontrollert mot de gjeldende grensene.

Artikkel 3

Frister for overføring av opplysninger om cleared derivattransaksjoner som gjennomføres på en handelsplass

1. Handelsplassen, den sentrale motparten og deltakeren skal være underlagt kravene fastsatt i nr. 2–5 i denne artikkel, unntatt dersom alle vilkårene fastsatt i artikkel 2 nr. 1 bokstav a), b) og c) er oppfylt.
2. For cleared derivattransaksjoner som gjennomføres elektronisk på en handelsplass, skal handelsplassen sende opplysningene om hver transaksjon til den sentrale motparten innen ti sekunder etter at transaksjonen er gjennomført.

3. For clearede derivattransaksjoner som gjennomføres ikke-elektronisk på en handelsplass, skal handelsplassen sende opplysningene om hver transaksjon til den sentrale motparten innen ti minutter etter at transaksjonen er gjennomført.
4. En sentral motpart skal godkjenne eller ikke godkjenne for clearing en clearert derivattransaksjon som gjennomføres på en handelsplass, innen ti sekunder etter å ha mottatt opplysningene fra handelsplassen, og i sanntid underrette clearingmedlemmet og handelsplassen om enhver avvisning.
5. Clearingmedlemmet og handelsplassen skal underrette den motparten som har gjennomført den clearede derivattransaksjonen på handelsplassen, om avvisningen så snart den sentrale motparten har underrettet dem om at transaksjonen ikke er godkjent.

Artikkel 4

Frister for overføring av opplysninger om clearede derivattransaksjoner som gjennomføres bilateralt

1. For clearede derivattransaksjoner som gjennomføres av motparter bilateralt, skal clearingmedlemmet
 - a) innhente dokumentasjon fra sin kunde om fristen for gjennomføringen av transaksjonen som er sendt inn til clearing,
 - b) sikre at motpartene oversender opplysningene nevnt i artikkel 1 nr. 2 til den sentrale motparten innen 30 minutter etter at transaksjonen er gjennomført.
2. Den sentrale motparten skal oversende clearingmedlemmet opplysningene nevnt i nr. 1 bokstav b) i forbindelse med transaksjonen innen 60 sekunder etter å ha mottatt disse opplysningene fra motpartene. Clearingmedlemmet skal godkjenne eller ikke godkjenne transaksjonen innen 60 sekunder etter å ha mottatt opplysningene fra den sentrale motparten.
3. Den sentrale motparten skal godkjenne eller ikke godkjenne clearingen av en clearert derivattransaksjon som gjennomføres bilateralt, innen ti sekunder etter at clearingmedlemmet har godkjent eller avvist transaksjonen.
4. Nr. 2 og 3 i denne artikkel får imidlertid ikke anvendelse dersom alle følgende vilkår er oppfylt:
 - a) Den sentrale motpartens regler sikrer at clearingmedlemmet regelmessig fastsetter og overholder grenser for sin kunde i henhold til delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/589.
 - b) Den sentrale motpartens regler fastsetter at en clearert derivattransaksjon som ligger innenfor grensene i samsvar med bokstav a) i dette nummer, cleares automatisk av den sentrale motparten innen 60 sekunder etter at den har mottatt opplysningene om den clearede derivattransaksjonen fra motpartene.
5. En sentral motpart som ikke godkjenner for clearing en clearert derivattransaksjon som er gjennomført bilateralt, skal i sanntid underrette clearingmedlemmet om at transaksjonen ikke er godkjent. Clearingmedlemmet skal underrette den motparten som har gjennomført transaksjonen, om avvisningen så snart medlemmet er blitt underrettet av den sentrale motparten.

Artikkel 5

Behandling av clearede derivattransaksjoner som ikke godkjennes for clearing

1. Dersom en clearert derivattransaksjonen som gjennomføres elektronisk på en handelsplass, ikke godkjennes av den sentrale motparten, skal handelsplassen erklære kontrakten som ugyldig.
2. Dersom en clearert derivattransaksjon som ikke gjennomføres elektronisk på en handelsplass, ikke godkjennes av den sentrale motparten, skal transaksjonen behandles i henhold til
 - a) handelsplassens regler, dersom avtalen er innsendt for clearing i samsvar med handelsplassens regler,
 - b) avtalen mellom motpartene i alle andre tilfeller.
3. Dersom avvisningen skyldes et teknisk eller administrativt problem, kan den clearede derivattransaksjonen sendes inn til clearing på nytt innen en time fra forrige innsending, i form av en ny transaksjon, men med samme økonomiske vilkår, forutsatt at begge motpartene er blitt enige om ny innsending. Handelsplassen der den clearede derivattransaksjonen opprinnelig ble gjennomført, er ikke underlagt kravene i artikkel 8 i forordning (EU) nr. 600/2014 når det gjelder innsending av den clearede derivattransaksjonen for ny clearing.

Del 24**Om fastsettelse av tekniske reguleringsstandarder for gjennomsiktighetskrav for handelsplasser og verdipapirforetak med hensyn til obligasjoner, strukturerte finansielle produkter, utslippskvoter og derivater, jf. delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/583**

KAPITTEL I

DEFINISJONER*Artikkel 1***Definisjoner**

I denne delen av forskriften menes med:

1. «pakketransaksjon» et av følgende:
 - a) en transaksjon i en derivatkontrakt eller et annet finansielt instrument som forutsetter samtidig ytelse av en transaksjon med en tilsvarende mengde av en underliggende fysisk eiendel («Exchange for Physicals» eller EFP),
 - b) en transaksjon som innebærer utførelse av to eller flere transaksjoner med finansielle instrumenter, og
 - i) som utføres mellom to eller flere motparter,
 - ii) der hver bestanddel av transaksjonen bærer meningsfull økonomisk eller finansiell risiko forbundet med alle andre bestanddeler,
 - iii) der gjennomføringen av hver komponent skjer samtidig og forutsetter utførelse av alle andre bestanddeler,
2. «prisforespørselssystem» et handelssystem der følgende vilkår er oppfylt:
 - a) Ett eller flere pristilbud gis av et medlem eller en deltaker som svar på en prisforespørsel fra ett eller flere andre medlemmer eller én eller flere andre deltakere.
 - b) Pristilbudet er gjennomførbart utelukkende for medlemmet eller deltakeren som ber om tilbudet.
 - c) Anmodende medlem eller markedsdeltaker kan gjennomføre en transaksjon ved å godta pristilbud som vedkommende får på anmodning,
3. «talebasert handelssystem» et handelssystem der transaksjonene mellom medlemmene forhandles gjennom tale.

KAPITTEL II

GJENNOMSIKTIGHETSKRAV FØR HANDEL FOR REGULERTE MARKEDER, MULTILATERALE HANDELSFASILITETER OG ORGANISERTE HANDELSFASILITETER*Artikkel 2***Gjennomsiktighetskrav før handel**

(Artikkel 8 nr. 1 og 2 i forordning (EU) nr. 600/2014)

Markedsoperatører og verdipapirforetak som driver en handelsplass, skal offentliggjøre intervallet av kjøps- og salgspriser samt ordredybden ved disse prisene i samsvar med den typen handelssystemer de driver, og opplysningskravene fastsatt i vedlegg I.

*Artikkel 3***Ordrer av stort omfang**

(Artikkel 9 nr. 1 bokstav a) i forordning (EU) nr. 600/2014)

En ordre er av stort omfang sammenlignet med normal markedsstørrelse dersom den, på innførselsstedet eller etter en eventuell endring av ordren, er lik eller større enn minstestørrelsen på ordrer som skal bestemmes i samsvar med metoden fastsatt i artikkel 13.

*Artikkel 4***Type og minstestørrelse for ordrer som holdes i et ordrehåndteringssystem**

(Artikkel 9 nr. 1 bokstav a) i forordning (EU) nr. 600/2014)

1. Typen ordre som holdes i et ordrehåndteringssystem på en handelsplass i påvente av offentliggjøring, og som det er gitt unntak fra gjennomskiktighetskrav før handelen for, er ordrer som:
 - a) er beregnet lagt inn i ordreboken som handelsplassen driver, og er betinget av objektive vilkår som er forhåndsdefinert av systemets protokoll,
 - b) ikke kan samvirke med andre handelsinteresser før offentligjøringen i ordreboken som handelsplassen driver,
 - c) når de er offentliggjort i ordreboken, samvirker med andre ordrer i samsvar med reglene som gjelder for ordrer av denne typen på tidspunktet for offentligjøring.
2. Ordre som holdes i et ordrehåndteringssystem på en handelsplass i påvente av offentligjøring, og som det kan gis unntak fra gjennomskiktighetskrav før handel for, skal på innførselsstedet og etter eventuelle endringer minst ha en av følgende størrelser:
 - a) for en reserveordre, større enn eller lik 10 000 euro,
 - b) for alle andre ordrer, større enn eller lik den minste omsettelige mengde som er fastsatt på forhånd av systemoperatøren i henhold til dennes regler og protokoller.
3. En reserveordre som nevnt i nr. 2 bokstav a) skal anses som en ordre med prisbegrensning som består av en offentliggjort ordre knyttet til en del av en mengde og den ikke-offentliggjorte ordren knyttet til resten av mengden der den ikke-offentliggjorte mengden kan gjennomføres først etter offentligjøring i ordreboken som en ny offentliggjort ordre.

*Artikkel 5***Størrelse som er spesifikk for det finansielle instrumentet**

(Artikkel 8 nr. 4 og artikkel 9 nr. 1 bokstav b) i forordning (EU) nr. 600/2014)

1. En bindende interessemarkering overstiger den størrelsen som er spesifikk for det aktuelle finansielle instrumentet, dersom den på innførselsstedet eller etter en endring er lik eller større enn minstestørrelsen for en bindende interessemarkering som skal bestemmes etter metoden angitt i artikkel 13.
2. Veiledende førhandelspriser for bindende interessemarkeringer som overstiger den størrelsen som er spesifikk for det finansielle instrumentet, bestemt i samsvar med nr. 1, og er mindre enn den relevante størrelsen for stort omfang bestemt i samsvar med artikkel 3, skal anses å ligge nær prisen for handelsinteresser dersom handelsplassen offentliggjør noen av følgende:
 - a) beste tilgjengelige pris,
 - b) et aritmetisk gjennomsnitt av priser,
 - c) en gjennomsnittspris vektet på grunnlag av volum, pris, tid eller antall bindende interessemarkeringer.
3. Markedsoperatører og verdipapirforetak som driver en handelsplass, skal offentliggjøre metoden for beregning av priser før handel og tidspunktet for offentligjøring når de registrerer og ajourfører veiledende priser før handel.

*Artikkel 6***Klasser av finansielle instrumenter som det ikke finnes et likvid marked for**

(Artikkel 9 nr. 1 bokstav c) i forordning (EU) nr. 600/2014)

Et finansielt instrument eller en klasse av finansielle instrumenter skal anses ikke å ha et likvid marked dersom dette er fastslått etter metoden fastsatt i artikkel 13.

KAPITTEL III

GJENNOMSIKTIGHET ETTER HANDEL FOR HANDELSPLASSER OG VERDIPAPIRFORETAK SOM HANDLER UTENFOR EN HANDELSPLASS*Artikkel 7***Gjennomsiktighetskrav etter handel**

(Artikkel 10 nr. 1 og artikkel 21 nr. 1 og 5 i forordning (EU) nr. 600/2014)

1. Verdipapirforetak som handler utenfor reglene til en handelsplass, og markedsoperatører og verdipapirforetak som driver en handelsplass, skal ved henvisning til hver transaksjon offentliggjøre opplysningene angitt i tabell 1 og 2 i vedlegg II og benytte hvert relevante merke som er oppført i tabell 3 i vedlegg II.
2. Dersom en tidligere offentliggjort transaksjonsrapport annulleres, skal verdipapirforetak som handler utenfor en handelsplass, og markedsoperatører og verdipapirforetak som driver en handelsplass, offentliggjøre en ny transaksjonsrapport som inneholder alle detaljene fra den opprinnelige transaksjonsrapporten og annulleringsmerket angitt i tabell 3 i vedlegg II.
3. Dersom en tidligere offentliggjort transaksjonsrapport endres, skal verdipapirforetak som handler utenfor en handelsplass, og markedsoperatører og verdipapirforetak som driver en handelsplass, offentliggjøre følgende opplysninger:
 - a) En ny transaksjonsrapport som inneholder alle detaljene fra den opprinnelige transaksjonsrapporten og annulleringsmerket angitt i tabell 3 i vedlegg II.
 - b) En ny transaksjonsrapport som inneholder alle detaljene fra den opprinnelige transaksjonsrapporten med alle nødvendige opplysninger korrigert samt endringsmerket angitt i tabell 3 i vedlegg II.
4. Etterhandelsopplysninger skal gjøres tilgjengelige så nær sanntid som teknisk mulig, og uansett:
 - a) i de første tre årene med anvendelse av forordning (EU) nr. 600/2014, innen 15 minutter etter gjennomføringen av den relevante transaksjonen,
 - b) deretter innen fem minutter etter gjennomføringen av den relevante transaksjonen.
5. Dersom en transaksjon mellom to verdipapirforetak gjennomføres utenfor en handelsplass' regler, enten for egen regning eller på vegne av kunder, skal bare det verdipapirforetaket som selger det aktuelle finansielle instrumentet, offentliggjøre transaksjonen gjennom en godkjent offentliggjøringsordning.
6. Som unntak fra nr. 5 gjelder at dersom bare ett av verdipapirforetakene som er part i transaksjonen, er et foretak som systematisk trer inn i kundens ordre i det aktuelle finansielle instrumentet, og vedkommende opptrer som det kjøpende foretaket, skal bare dette foretaket offentliggjøre transaksjonen gjennom en godkjent offentliggjøringsordning og underrette selgeren om tiltaket som er truffet.
7. Verdipapirforetak skal treffe alle rimelig tiltak for å påse at transaksjonen blir offentliggjort som én enkelt transaksjon. For dette formål skal to tilsvarende handler som inngås samtidig og til samme pris med én og samme motpart, anses som én enkelt transaksjon.
8. Opplysninger om en pakke-transaksjon skal for hver bestanddel gjøres tilgjengelige så nær sanntid som teknisk mulig, idet det tas hensyn til behovet for å fastsette prisen på bestemte finansielle instrumenter, og skal omfatte pakke-transaksjonsmerket eller merket for bytte mot fysiske eiendeler som angitt i tabell 3 i vedlegg II. Dersom pakke-transaksjonen er berettiget til utsatt offentliggjøring i henhold til artikkel 8, skal opplysninger om alle bestanddeler gjøres tilgjengelige etter at utsettelsesperioden for transaksjonen er utløpt.

*Artikkel 8***Utsatt offentliggjøring av transaksjoner**

(Artikkel 11 nr. 1 og 3 og artikkel 21 nr. 4 i forordning (EU) nr. 600/2014)

1. Dersom en vedkommende myndighet tillater utsatt offentliggjøring av opplysningene om transaksjoner i henhold til artikkel 11 nr. 1 i forordning (EU) nr. 600/2014, skal verdipapirforetak som handler utenfor en handelsplass, og markedsoperatører og verdipapirforetak som driver en handelsplass, offentliggjøre hver transaksjon senest kl. 19.00 lokal tid andre virkedag etter datoen for transaksjonen, forutsatt at et av følgende vilkår er oppfylt:
 - a) Transaksjonen er av stort omfang sammenlignet med normal markedsstørrelse som angitt i artikkel 9.

- b) Transaksjonen er i et finansielt instrument eller en klasse av finansielle instrumenter som det ikke finnes et likvid marked for, som angitt i samsvar med metoden i artikkel 13.
 - c) Transaksjonen gjennomføres mellom et verdipapirforetak som handler for egen regning annet enn ved prinsipalmatchingshandel i henhold til artikkel 4 nr. 1 punkt 38) i europaparlaments- og rådsdirektiv 2014/65/EU, og en annen motpart og overskrider en størrelse som er spesifikk for instrumentet i henhold til artikkel 10.
 - d) Transaksjonen er en pakketransaksjon som oppfyller et av følgende kriterier:
 - i) Én eller flere av komponentene er transaksjoner i finansielle instrumenter som ikke har et likvid marked.
 - ii) Én eller flere av komponentene er transaksjoner i finansielle instrumenter som er av stort omfang sammenlignet med normal markedsstørrelse som fastsatt i artikkel 9.
 - iii) Transaksjonen gjennomføres mellom et verdipapirforetak som handler for egen regning annet enn ved prinsipalmatchingshandel i henhold til artikkel 4 nr. 1 punkt 38) i direktiv 2014/65/EU, og en annen motpart, og én eller flere av komponentene er transaksjoner i finansielle instrumenter som er større enn den størrelsen som er spesifikk for instrumentet i henhold til artikkel 10.
2. Når utsettelsesfristen fastsatt i nr. 1 er utløpt, skal alle opplysninger om transaksjonen offentliggjøres, med mindre det er innvilget en lengre eller ubestemt utsettelsesperiode i samsvar med artikkel 11.
3. Dersom en transaksjon mellom to investeringsforetak, det være seg for egen regning eller på vegne av kunder, gjennomføres utenfor en handelsplass' regler, er relevant vedkommende myndighet for fastsettelse av aktuell utsettelsesordning den vedkommende myndighet i verdipapirforetaket med ansvar for å offentliggjøre handelen gjennom en godkjent offentliggjøringsordning i samsvar med artikkel 7 nr. 5, 6 og 7.

Artikkel 9

Transaksjoner av stort omfang

(Artikkel 11 nr. 1 bokstav a) i forordning (EU) nr. 600/2014)

En transaksjon skal anses å være av stort omfang sammenlignet med normal markedsstørrelse dersom den er lik eller større enn transaksjonens minstestørrelse, som skal beregnes etter metoden fastsatt i artikkel 13.

Artikkel 10

Spesifikk størrelse for det finansielle instrumentet

(Artikkel 11 nr. 1 bokstav c) i forordning (EU) nr. 600/2014)

En transaksjon skal anses å overskride størrelsen som er spesifikk for det aktuelle finansielle instrumentet, når den er lik eller større enn minstestørrelsen på transaksjonstidspunktet, som skal beregnes etter metoden fastsatt i artikkel 13.

Artikkel 11

Gjennomsiktighetskrav sammenholdt med utsatt offentliggjøring etter vedkommende myndigheters skjønn

(Artikkel 11 nr. 3 i forordning (EU) nr. 600/2014)

1. Dersom vedkommende myndigheter utøver sin myndighet i forbindelse med en tillatelse til utsatt offentliggjøring i henhold til artikkel 11 nr. 3 i forordning (EU) nr. 600/2014, gjelder følgende:
 - a) Dersom artikkel 11 nr. 3 bokstav a) i forordning (EU) nr. 600/2014 får anvendelse, skal vedkommende myndigheter anmode om offentliggjøring av noen av følgende opplysninger gjennom hele utsettelsesperioden som fastsatt i artikkel 8:
 - i) Alle opplysninger om en transaksjon fastsatt i tabell 1 og 2 i vedlegg II, med unntak av opplysninger knyttet til volum.
 - ii) Transaksjoner i daglig aggregert form for et minste antall på 5 transaksjoner utført på samme dag, som skal offentliggjøres følgende virkedag før kl. 9.00 lokal tid.
 - b) Dersom artikkel 11 nr. 3 bokstav b) i forordning (EU) nr. 600/2014 får anvendelse, skal vedkommende myndigheter tillate utelatelse av offentliggjøring av volumet for én enkelt transaksjon for en utvidet periode på fire uker.

- c) For andre instrumenter enn egenkapitalinstrumenter som ikke er statspapirer, og dersom artikkel 11 nr. 3 bokstav c) i forordning (EU) nr. 600/2014 får anvendelse, skal vedkommende myndigheter for en utvidet utsettelsesperiode på fire uker tillate at flere transaksjoner gjennomført i løpet av en kalenderuke offentliggjøres i aggregert form påfølgende tirsdag før kl. 9.00 lokal tid.
 - d) For statspapirer, og dersom artikkel 11 nr. 3 bokstav d) i forordning (EU) nr. 600/2014 får anvendelse, skal vedkommende myndigheter i en ubegrenset periode tillate at flere transaksjoner gjennomført i løpet av en kalenderuke offentliggjøres i aggregert form påfølgende tirsdag før kl. 9.00 lokal tid.
2. Dersom den utvidede utsettelsesperioden fastsatt i nr. 1 bokstav b) har utløpt, gjelder følgende krav:
- a) For alle instrumenter som ikke er statspapirer, offentliggjøres fullstendige opplysninger om alle enkelttransaksjoner neste virkedag før kl. 9.00 lokal tid.
 - b) For statspapirer, dersom vedkommende myndigheter beslutter ikke å benytte de mulighetene som er fastsatt i artikkel 11 nr. 3 bokstav b) og deretter d) i forordning (EU) nr. 600/2014, offentliggjøres i samsvar med artikkel 11 nr. 3 annet ledd i forordning (EU) nr. 600/2014 fullstendige opplysninger om alle enkelttransaksjoner neste virkedag før kl. 9.00 lokal tid.
 - c) For statspapirer, dersom vedkommende myndigheter benytter seg av mulighetene fastsatt i artikkel 11 nr. 3 bokstav b) og deretter d) i forordning (EU) nr. 600/2014, offentliggjøres i samsvar med artikkel 11 nr. 3 annet ledd i forordning (EU) nr. 600/2014 flere transaksjoner utført i samme kalenderuke i aggregert form tirsdag etter utløpet av den forlengede utsettelsesperioden på fire uker regnet fra den siste dagen i kalenderuken før kl. 9.00 lokal tid.
3. For alle instrumenter som ikke er statspapirer, offentliggjøres alle nærmere opplysninger om transaksjonene på individuell basis fire uker etter offentliggjøring av de aggregerte opplysningene i samsvar med nr. 1 bokstav c) før kl. 9.00 lokal tid.
4. De aggregerte daglige eller ukentlige opplysningene nevnt i nr. 1 og 2 skal inneholde følgende opplysninger for obligasjoner, strukturerte finansielle produkter, derivater og utslippskvoter for hver dag eller uke i den berørte kalendermåneden:
- a) vektet gjennomsnittspris,
 - b) samlet handelsvolum som nevnt i tabell 4 i vedlegg II,
 - c) samlet antall transaksjoner.
5. Transaksjonene skal samles etter ISIN-kode. Dersom ISIN-koden ikke er tilgjengelig, skal transaksjonene summeres på nivået for klassen av finansielle instrumenter som likviditetstesten angitt i artikkel 13 får anvendelse på.
6. Dersom ukedagen fastsatt for offentliggjøring i henhold til nr. 1 bokstav c) og d) og nr. 2 og 3 ikke er en virkedag, skal offentliggjøring skal skje påfølgende virkedag før kl. 9.00 lokal tid.

Artikkel 12

Gjennomsiktighetskrav etter handel for visse transaksjoner som gjennomføres utenfor en handelsplass

(Artikkel 21 nr. 1 i forordning (EU) nr. 600/2014)

Plikten til å offentliggjøre volum og pris for transaksjonene samt tidspunktet da de ble gjennomført som fastsatt i artikkel 21 nr. 1 i forordning (EU) nr. 600/2014, får ikke anvendelse på noen av følgende:

- a) transaksjoner oppført i artikkel 2 nr. 5 i delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/590,
- b) transaksjoner gjennomført av et forvaltningsselskap som definert i artikkel 2 nr. 1 bokstav b) i europaparlaments- og rådsdirektiv 2009/65/EF eller av en forvalter av alternative investeringsfond som definert i artikkel 4 nr. 1 bokstav b) i europaparlaments- og rådsdirektiv 2011/61/EU som overfører det reelle eierskapet av aksjene fra ett foretak for kollektiv investering til et annet, og der ingen verdipapirforetak er part i transaksjonen,
- c) «give up-transaksjoner» eller «give in-transaksjoner», som er transaksjoner der et verdipapirforetak overlater en kundehandel til eller mottar en kundehandel fra et annet verdipapirforetak med henblikk på behandling etter handel,
- d) overføringer av finansielle instrumenter som sikkerhet i bilaterale transaksjoner eller innenfor rammen av en sentral motparts krav til marginer eller sikkerhetsstillelse eller som en del av en sentral motparts framgangsmåte ved mislighold.

KAPITTEL IV

FELLESBESTEMMELSER OM GJENNOMSIKTIGHET FØR OG ETTER HANDEL

Artikkel 13

Metode for å utføre gjennomsiktighetsberegninger

(Artikkel 9 nr. 1 og 2, artikkel 11 nr. 1 og artikkel 22 nr. 1 i forordning (EU) nr. 600/2014)

1. For å bestemme finansielle instrumenter eller klasser av finansielle instrumenter som det ikke finnes et likvid marked for i henhold til artikkel 6 og artikkel 8 nr. 1 bokstav b), får følgende metoder anvendelse på eiendelsklassene:

- a) Statisk bestemmelse av likviditet for:
- i) eiendelsklassen for verdipapiriserte derivater som definert i tabell 4.1 i vedlegg III,
 - ii) følgende underklasser av aksjederivater: aksjeindeksopsjoner, aksjeindeksfuturekontrakter/-forwardkontrakter, aksjeopsjoner, aksjefuturekontrakter/-forwardkontrakter, opsjoner på utbytteaksjer, futurekontrakter/forwardkontrakter for utbytteaksjer, utbytteindeksopsjoner, utbytteindeksfuturekontrakter/-forwardkontrakter, volatilitetsindeksopsjoner, volatilitetsindeksfuturekontrakter/-forwardkontrakter, ETF-opsjoner, ETF-futurekontrakter/-forwardkontrakter og andre aksjederivater som definert i tabell 6.1 i vedlegg III,
 - iii) eiendelsklassen for valutaderivater som definert i tabell 8.1 i vedlegg III,
 - iv) de underleiendelsklassene av andre rentederivater, andre varederivater, andre kredittderivater, andre C10-derivater, andre differansekontrakter, andre utslippskvoter og andre utslippskvotederivater som definert i tabell 5.1, 7.1, 9.1, 10.1, 11.1, 12.1 og 13.1 i vedlegg III.
- b) Regelmessig vurdering basert på kvantitative og eventuelt kvalitative likviditetskriterier for:
- i) alle typer obligasjoner unntatt ETC-er og ETN-er som definert i tabell 2.1 i vedlegg III og nærmere angitt i artikkel 17 nr. 1,
 - ii) obligasjoner av typene ETC og ETN som definert i tabell 2.4 i vedlegg III,
 - iii) eiendelsklassen rentederivater unntatt underleiendelsklassen av andre rentederivater som definert i tabell 5.1 i vedlegg III,
 - iv) følgende underleiendelsklasser av aksjederivater: bytteavtaler (swaps) og porteføljebytteavtaler (portfolio swaps) som definert i tabell 6.1 i vedlegg III,
 - v) eiendelsklassen varederivater unntatt underleiendelsklassen andre varederivater som definert i tabell 7.1 i vedlegg III,
 - vi) følgende underleiendelsklasser av kredittderivater: indekstkredittbytteavtaler og kredittbytteavtaler knyttet til én forpliktelse som definert i tabell 9.1 i vedlegg III,
 - vii) eiendelsklassen C10-derivater unntatt underleiendelsklassen andre C10-derivater som definert i tabell 10.1 i vedlegg III,
 - viii) følgende underleiendelsklasser av differansekontrakter: valutadifferansekontrakter og varedifferansekontrakter som definert i tabell 11.1 i vedlegg III,
 - ix) eiendelsklassen utslippskvoter unntatt underleiendelsklassen andre utslippskvoter som definert i tabell 12.1 i vedlegg III,
 - x) eiendelsklassen utslippskvotederivater unntatt underleiendelsklassen andre utslippskvotederivater som definert i tabell 13.1 i vedlegg III.
- c) Regelmessig vurdering basert på kvalitative likviditetskriterier for:
- i) følgende underleiendelsklasser av kredittderivater: CDS-indeksopsjoner og opsjoner knyttet til én forpliktelse som definert i tabell 9.1 i vedlegg III,
 - ii) følgende underleiendelsklasser av differansekontrakter: aksjedifferansekontrakter, obligasjonsdifferansekontrakter, differansekontrakter for en aksjefuture/-forward og differansekontrakter for en aksjeopsjon som definert i tabell 11.1 i vedlegg III.
- d) Regelmessig vurdering basert på metode med to prøvinger for strukturerte finansielle produkter som definert i tabell 3.1 i vedlegg III.

2. Ved bestemmelse av den spesifikke størrelsen for det berørte finansielle instrumentet nevnt i artikkel 5 og ordrer som er av stort omfang sammenlignet med normal markedsstørrelse nevnt i artikkel 3, anvendes følgende metoder:

a) Terskelverdien for:

- i) obligasjoner av typene ETC og ETN som definert i tabell 2.5 i vedlegg III,
- ii) eiendelsklassen for verdipapiriserte derivater som definert i tabell 4.2 i vedlegg III,
- iii) hver underklasse av aksjederivater som definert i tabell 6.2 og 6.3 i vedlegg III,
- iv) hver underklasse av valutaderivater som definert i tabell 8.2 i vedlegg III,
- v) hver underklasse som anses ikke å ha et likvid marked for eiendelsklasser av rentederivater, varederivater, kredittderivater, C10-derivater og differansekontrakter som definert i tabell 5.3, 7.3, 9.3, 10.3 og 11.3 i vedlegg III,
- vi) hver underklasse som anses ikke å ha et likvid marked for eiendelsklasser av utslippskvoter og utslippskvotederivater som definert i tabell 12.3 og 13.3 i vedlegg III,
- vii) hvert strukturerte finansielle produkt der test 1 i henhold til nr. 1 bokstav d) ikke er bestått som definert i tabell 3.2 i vedlegg III,
- viii) hvert strukturerte finansielle produkt som anses ikke å ha et likvid marked, der bare test 1 i henhold til nr. 1 bokstav d) er bestått som definert i tabell 3.3 i vedlegg III.

b) Den største verdien av transaksjonsomfanget hvorunder ligger prosentandelen av transaksjonene som tilsvarer handelsprosentilet som nærmere angitt i artikkel 17 nr. 3, og terskelverdien for:

- i) hver enkelt obligasjonstype, unntatt ETC-er og ETN-er, som definert i tabell 2.3 i vedlegg III,
- ii) hver underklasse som har et likvid marked for eiendelsklasser av rentesikringsderivater, varederivater, kredittderivater, C10-derivater og differansekontrakter som definert i tabell 5.2, 7.2, 9.2, 10.2 og 11.2 i vedlegg III,
- iii) hver undereidelsklasse som har et likvid marked for eiendelsklasser av utslippskvoter og utslippskvotederivater som definert i tabell 12.2 og 13.2 i vedlegg III,
- iv) hvert strukturerte finansielle produkt som anses å ha et likvid marked, dersom test 1 og test 2 i henhold til nr. 1 bokstav d) er bestått som definert i tabell 3.3 i vedlegg III.

3. Ved bestemmelse av den spesifikke størrelsen for det berørte finansielle instrumentet nevnt i artikkel 8 nr. 1 bokstav c) og transaksjoner som er av stort omfang sammenlignet med normal markedsstørrelse nevnt i artikkel 8 nr. 1 bokstav a), anvendes følgende metoder:

a) Terskelverdien for:

- i) obligasjoner av typene ETC og ETN som definert i tabell 2.5 i vedlegg III,
- ii) eiendelsklassen for verdipapiriserte derivater som definert i tabell 4.2 i vedlegg III,
- iii) hver underklasse av aksjederivater som definert i tabell 6.2 og 6.3 i vedlegg III,
- iv) hver underklasse av valutaderivater som definert i tabell 8.2 i vedlegg III,
- v) hver underklasse som anses ikke å ha et likvid marked for eiendelsklasser av rentederivater, varederivater, kredittderivater, C10-derivater og differansekontrakter som definert i tabell 5.3, 7.3, 9.3, 10.3 og 11.3 i vedlegg III,
- vi) hver undereidelsklasse som anses ikke å ha et likvid marked for eiendelsklasser av utslippskvoter og utslippskvotederivater som definert i tabell 12.3 og 13.3 i vedlegg III,
- vii) hvert strukturerte finansielle produkt dersom test 1 i henhold til nr. 1 bokstav d) ikke er bestått som definert i tabell 3.2 i vedlegg III,
- viii) hvert strukturerte finansielle produkt som anses ikke å ha et likvid marked der bare test 1 i henhold til nr. 1 bokstav d) er bestått som definert i tabell 3.3 i vedlegg III.

- b) Det transaksjonsomfanget under hvilket ligger den prosentandelen av transaksjoner som tilsvarer handelsprosentilet for hver obligasjonstype, unntatt ETC og ETN, som definert i tabell 2.3 i vedlegg III.
- c) Det største transaksjonsomfanget under hvilket ligger den prosentandelen av transaksjoner som tilsvarer handelsprosentilet, det transaksjonsomfanget under hvilket ligger den prosentandelen av volumet som tilsvarer volumprosentilet, og terskelen for hver underklasse som anses å ha et likvid marked for eiendelsklasser av rentederivater, varederivater, kredittderivater, C10-derivater og differansekontrakter som angitt i tabell 5.2, 7.2, 9.2, 10.2 og 11.2 i vedlegg III.
- d) Det største transaksjonsomfanget under hvilket ligger den prosentandelen av transaksjoner som tilsvarer handelsprosentilet og terskelverdien for:
- i) hver underleiendelsklasse som anses å ha et likvid marked for eiendelsklasser av utslippskvoter og utslippskvotederivater som definert i tabell 12.2 og 13.2 i vedlegg III,
 - ii) hvert strukturerte finansielle produkt som anses å ha et likvid marked, dersom test 1 og test 2 i henhold til nr. 1 bokstav d) er bestått som definert i tabell 3.3 i vedlegg III.
4. Ved anvendelsen av nr. 3 bokstav c) gjelder at dersom transaksjonsomfanget som tilsvarer volumprosentilet for bestemmelse av transaksjonen som er av stort omfang sammenlignet med normal markedsstørrelse, er høyere enn 97,5-handelsprosentilet, skal ikke handelsvolumet tas i betraktning, og størrelsen som er spesifikk for det berørte finansielle instrumentet nevnt i artikkel 8 nr. 1 bokstav c), og størrelsen på transaksjoner av stort omfang sammenlignet med normal markedsstørrelse nevnt i artikkel 8 nr. 1 bokstav a) skal bestemmes som den største verdien av det transaksjonsomfanget under hvilket ligger den prosentandelen av transaksjoner som tilsvarer handelsprosentilet og terskelverdien.
5. I samsvar med delegert forordning (EU) 2017/590 og (EU) 2017/577 skal vedkommende myndigheter daglig samle inn de dataene fra handelsplasser, godkjente offentliggjøringsordninger og leverandører av konsoliderte offentliggjøringsystemer som er nødvendig for å utføre beregningene for å bestemme:
- a) de finansielle instrumentene og klassene av finansielle instrumenter som ikke har et likvid marked som fastsatt i nr. 1,
 - b) størrelser som er av stort omfang sammenlignet med normal markedsstørrelse, og den spesifikke størrelsen for instrumentet som fastsatt i nr. 2 og 3.
6. Vedkommende myndigheter som utfører beregningene for en klasse av finansielle instrumenter, skal etablere samarbeidsordninger med hverandre for å sikre den aggregeringen av data i hele Unionen som er nødvendig for beregningene.
7. Med henblikk på nr. 1 bokstav b) og d), nr. 2 bokstav b) og nr. 3 bokstav b), c) og d) skal vedkommende myndigheter ta i betraktning transaksjoner utført i Unionen mellom 1. januar og 31. desember i det foregående år.
8. Transaksjonsomfanget med henblikk på nr. 2 bokstav b) og nr. 3 bokstav b), c) og d) skal bestemmes i samsvar med volummålingen som definert i tabell 4 i vedlegg II. Dersom transaksjonsomfanget definert i nr. 2 og 3 uttrykkes i pengeverdi, og det finansielle instrumentet ikke er uttrykt i euro, skal transaksjonsomfanget omregnes til den valuta som det finansielle instrumentet er uttrykt i, ved å anvende Den europeiske sentralbanks referansevekslingskurs for euro per 31. desember i det foregående år.
9. Markedsoperatører og verdipapirforetak som driver en handelsplass, kan omregne transaksjonsomfangene bestemt i samsvar med nr. 2 og 3 til tilsvarende antall partier som definert på forhånd av handelsplassen for den respektive underklassen eller eiendelsunderklassen. Markedsoperatører og verdipapirforetak som driver en handelsplass, kan opprettholde slik handel størrelser før anvendelsen av resultatene av neste beregninger utført i samsvar med nr. 17.
10. Beregningene nevnt i nr. 2 bokstav b) i) og nr. 3 bokstav b) skal utelukke transaksjoner med en størrelse som er lik eller mindre enn 100 000 euro.
11. Med henblikk på bestemmelsene nevnt i nr. 2 og 3 får ikke nr. 2 bokstav b) og nr. 3 bokstav b), c) og d) anvendelse dersom antallet transaksjoner som tas i betraktning for beregningene, er mindre enn 1 000; i så fall anvendes følgende terskelverdier:
- a) 100 000 euro for alle typer obligasjoner unntatt ETC og ETN,
 - b) terskelverdiene definert i nr. 2 bokstav a) og nr. 3 bokstav a) for alle finansielle instrumenter som ikke omfattes av bokstav a) i dette nummer.
12. Med mindre de viser til utslippskvoter eller derivater av slike, skal beregningene nevnt i nr. 2 bokstav b) og nr. 3 bokstav b), c) og d) avrundes oppover til nærmeste:

- a) 100 000 dersom terskelverdien er mindre enn 1 million euro,
- b) 500 000 dersom terskelverdien er lik eller større enn 1 million euro, men mindre enn 10 millioner euro,
- c) 5 millioner dersom terskelverdien er lik eller større enn 10 millioner euro, men mindre enn 100 millioner euro,
- d) 25 millioner dersom terskelverdien er lik eller større enn 100 millioner.
13. Med henblikk på nr. 1 skal de kvantitative likviditetskriteriene som angis for hver eiendelsklasse i vedlegg III, bestemmes i samsvar med avsnitt 1 i vedlegg III.
14. For aksjederivater som er opptatt til notering eller handles for første gang på en handelsplass, og som ikke tilhører en underklasse der den spesifikke størrelsen for det berørte finansielle instrumentet nevnt i artikkel 5 og artikkel 8 nr. 1 bokstav c) og størrelsen på ordrer og transaksjoner av stort omfang sammenlignet med normal markedsstørrelse nevnt i artikkel 3 og artikkel 8 nr. 1 bokstav a) er offentliggjort, og som tilhører en av underleiendelsklassene angitt i nr. 1 bokstav a) ii), skal den spesifikke størrelsen for det finansielle instrumentet og størrelsen på ordrer og transaksjoner av stort omfang sammenlignet med normal markedsstørrelse være de som gjelder for intervallet for laveste gjennomsnittlig daglig nominelt beløp (ADNA) i underleiendelsklassen som aksjederivatet tilhører.
15. Finansielle instrumenter som er opptatt til notering eller handles for første gang på en handelsplass som ikke tilhører noen underklasse der den spesifikke størrelsen for det finansielle instrumentet nevnt i artikkel 5 og artikkel 8 nr. 1 bokstav c) og størrelsen på ordrer og transaksjoner av stort omfang sammenlignet med normal markedsstørrelse nevnt i artikkel 3 og artikkel 8 nr. 1 bokstav a) er offentliggjort, skal anses ikke å ha et likvid marked før anvendelsen av resultatene av beregninger utført i samsvar med nr. 17. Gjeldende spesifikke størrelse for det finansielle instrumentet nevnt i artikkel 5 og artikkel 8 nr. 1 bokstav c) og størrelsen på ordrer og transaksjoner av stort omfang sammenlignet med normal markedsstørrelse nevnt i artikkel 3 og artikkel 8 nr. 1 bokstav a) skal være som for de underklassene som anses ikke å ha et likvid marked, og som tilhører samme underleiendelsklasse.
16. Etter avslutning av handelsdagen, men før utløpet av døgnet, skal handelsplasser framlegge for vedkommende myndigheter opplysningene angitt i vedlegg IV for gjennomføring av beregningene nevnt i nr. 5 når det finansielle instrumentet er opptatt til notering eller handles første gang på handelsplassen, eller når de tidligere oversendte opplysningene er endret.
17. Vedkommende myndigheter skal sørge for offentliggjøring av resultatene av beregningene nevnt i nr. 5 for hvert finansielt instrument og klasse av finansielle instrumenter innen 30. april i året etter datoen for anvendelse av forordning (EU) nr. 600/2014, og deretter innen 30. april hvert år. Resultatene av beregningene får anvendelse fra 1. juni hvert år etter offentliggjøringen.
18. Med henblikk på beregningene i nr. 1 bokstav b) i) og som unntak fra nr. 7, 15 og 17 skal vedkommende myndigheter for obligasjoner unntatt ETC-er og ETN-er sørge for offentliggjøring av beregningene nevnt i nr. 5 bokstav a) kvartalsvis på den første dag i februar, mai, august og november etter anvendelsesdatoen for forordning (EU) nr. 600/2014, og deretter hvert år på første dag i februar, mai, august og november. Beregningene skal omfatte transaksjoner gjennomført i Unionen i det foregående kalenderkvartal, og får anvendelse for tremånedersperioden regnet fra den sekstende dag i februar, mai, august og november hvert år.
19. Obligasjoner, unntatt ETC-er og ETN-er, som er opptatt til notering eller handles første gang på en handelsplass i de første to månedene i et kvartal, skal anses å ha et likvid marked som angitt i tabell 2.2 i vedlegg III inntil resultatene av beregningen for kalenderkvartalet anvendes.
20. Obligasjoner, unntatt ETC-er og ETN-er, som er opptatt til notering eller handles første gang på en handelsplass i løpet av siste måned i et kvartal, skal anses å ha et likvid marked som angitt i tabell 2.2 i vedlegg III inntil resultatene av beregningen for etter følgende kalenderkvartal anvendes.

Artikkel 14

Transaksjoner som omfattes av unntaket i artikkel 1 nr. 6 i forordning (EU) nr. 600/2014

(Artikkel 1 nr. 6 i forordning (EU) nr. 600/2014)

En transaksjon skal anses å være gjennomført av et medlem av Det europeiske system av sentralbanker (ESSB) som ledd i utøvelsen av penge-, valuta- og finansstabilitetspolitikk dersom transaksjonen oppfyller noen av følgende krav:

- a) Transaksjonen gjennomføres med henblikk på penge- og valutapolitikk, herunder en operasjon som utføres i samsvar med artikkel 18 og 20 i vedtektene til Det europeiske system av sentralbanker og Den europeiske sentralbank, som er vedlagt traktaten om Den europeiske union, eller en operasjon som utføres under tilsvarende nasjonale bestemmelser for ESSB-medlemmene i medlemsstater som ikke har euro.

- b) Transaksjonen er en valutatransaksjon, herunder operasjoner som gjennomføres for å besitte eller forvalte medlemsstatenes offisielle valutabeholdninger, eller tjenesten for forvaltning av reserver som ytes av et medlem av ESSB overfor sentralbanker i andre stater som unntaket er utvidet til i samsvar med artikkel 1 nr. 9 i forordning (EU) nr. 600/2014.
- c) Transaksjonen gjennomføres med henblikk på politikken for finansiell stabilitet.

Artikkel 15

Transaksjoner som ikke omfattes av unntaket i artikkel 1 nr. 6 i forordning (EU) nr. 600/2014

(Artikkel 1 nr. 7 i forordning (EU) nr. 600/2014)

Artikkel 1 nr. 6 i forordning (EU) nr. 600/2014 får ikke anvendelse på følgende typer transaksjoner som gjennomføres av et medlem av ESSB for utførelse av en investering som er uten forbindelse med medlemmets utførelse av en av oppgavene nevnt i artikkel 14:

- a) Transaksjoner som gjennomføres for forvaltning av egne midler.
- b) Transaksjoner som gjennomføres for forvaltningsformål eller for personalet til medlemmet av ESSB, herunder transaksjoner gjennomført i egenskap av forvalteren av en pensjonsordning for personalet.
- c) Transaksjoner gjennomført for egen investeringsportefølje i henhold til forpliktelser i nasjonal lovgivning.

Artikkel 16

Midlertidig oppheving av gjennomsiktighetskrav

(Artikkel 9 nr. 5 bokstav a) i forordning (EU) nr. 600/2014)

1. For finansielle instrumenter som det ikke finnes et likvid marked for etter metoden i artikkel 13, kan en vedkommende myndighet midlertidig oppheve forpliktelsene fastsatt i artikkel 8 og 10 i forordning (EU) nr. 600/2014 når det samlede volumet for en klasse av obligasjoner, strukturerte finansielle produkter, utslippskvoter eller derivater, som definert i tabell 4 i vedlegg II beregnet for de siste 30 kalenderdagene, utgjør mindre enn 40 % av gjennomsnittlig månedlig volum beregnet for 12 fulle kalendermåneder før disse 30 kalenderdagene.
2. For finansielle instrumenter som det ikke finnes et likvid marked for etter metoden i artikkel 13, kan en vedkommende myndighet midlertidig oppheve forpliktelsene nevnt i artikkel 8 og 10 i forordning (EU) nr. 600/2014 når det samlede volumet for en klasse av obligasjoner, strukturerte finansielle produkter, utslippskvoter eller derivater, som definert i tabell 4 i vedlegg II beregnet for de siste 30 kalenderdagene, utgjør mindre enn 20 % av gjennomsnittlig månedlig volum beregnet for 12 full kalendermåneder før disse 30 kalenderdagene.
3. Vedkommende myndigheter skal ta hensyn til transaksjoner som gjennomføres på alle handelsplasser i Unionen for den berørte klassen av obligasjoner, strukturerte finansielle produkter, utslippskvoter eller derivater når de utfører beregningene nevnt i nr. 1 og 2. Beregningene skal utføres på nivået for klassen av finansielle instrumenter som likviditetsprøvingen angitt i artikkel 13 anvendes på.
4. Før vedkommende myndigheter beslutter å suspendere gjennomsiktighetskrav, skal de forsikre seg om at betydelig nedgang i likviditeten på alle handelsplasser ikke skyldes sesongsvingninger i likviditeten for den relevante klassen av finansielle instrumenter.

Artikkel 17

Bestemmelser om likviditetsvurdering for obligasjoner og om bestemmelse av førhandelsstørrelsen som er spesifikk for instrumentterskler, basert på handelsprosentiler

1. Med henblikk på å bestemme obligasjoner som det ikke finnes et likvid marked for i henhold til artikkel 6, og i samsvar med metoden angitt i artikkel 13 nr. 1 bokstav b) anvendes likviditetskriteriet «gjennomsnittlig antall daglige transaksjoner» i betydningen «gjennomsnittlig antall daglige transaksjoner» tilsvarende trinn S1 (15 daglige transaksjoner).
2. Foretaksobligasjoner og obligasjoner med fortrinnsrett som er opptatt til notering eller handles første gang på en handelsplass, skal anses å ha et likvid marked inntil resultatene fra den første kvartalsvise likviditetsbestemmelsen som fastsatt i artikkel 13 nr. 18 anvendes, dersom:
 - a) emisjonsstørrelsen overstiger 1 000 000 000 euro i løpet trinn S1 og S2, som bestemt i samsvar med nr. 6,
 - b) emisjonsstørrelsen overstiger 500 000 000 euro i løpet trinn S3 og S4, som bestemt i samsvar med nr. 6.

3. Med henblikk på å bestemme den spesifikke størrelsen for det berørte finansielle instrumentet i henhold til artikkel 5 og i samsvar med metoden angitt i artikkel 13 nr. 2 bokstav b) anvendes framgangsmåten for handelsprosentil med det handelsprosentilet som tilsvarer trinn S1 (30-prosentilet).
4. ESMA skal innen 30. juli året etter datoen for anvendelse av forordning (EU) nr. 600/2014, og deretter innen 30. juli hvert år, framlegge for Kommisjonen en vurdering av anvendelsen av tersklene for likviditetskriteriet «gjennomsnittlig antall daglige transaksjoner» for obligasjoner samt handelsprosentiler som bestemmer den størrelsen som er spesifikk for de finansielle instrumentene som omfattes av nr. 8. Forpliktelsen til å framlegge en vurdering av anvendelsen av terskelverdiene for likviditetskriteriet for obligasjoner opphører når S4 i nr. 6 er nådd. Forpliktelsen til å framlegge en vurdering av handelsprosentilene opphører når S4 i nr. 8 er nådd.
5. Vurderingen nevnt i nr. 4 skal ta hensyn til:
 - a) utviklingen i handelsvolumer i andre instrumenter enn egenkapitalinstrumenter som omfattes av gjennomsiktighetskrav før handel i henhold til artikkel 8 og 9 i forordning (EU) nr. 600/2014,
 - b) innvirkningen på likviditetstilbydere av prosentiltersklene som benyttes for å bestemme den spesifikke størrelsen for det finansielle instrumentet, og
 - c) eventuelle andre relevante faktorer.
6. ESMA skal på bakgrunn av vurderingen foretatt i samsvar med nr. 4 og 5 framlegge for Kommisjonen en endret versjon av den tekniske reguleringsstandard som justerer terskelverdien for likviditetskriteriet «gjennomsnittlig antall daglige transaksjoner» for obligasjoner i tråd med følgende sekvens:
 - a) S2 (10 daglige transaksjoner) innen 30. juli året etter datoen for anvendelse av forordning (EU) nr. 600/2014,
 - b) S3 (7 daglige transaksjoner) innen 30. juli året deretter, og
 - c) S4 (2 daglige transaksjoner) innen 30. juli året deretter.
7. Dersom ESMA ikke framlegger en endret teknisk reguleringsstandard som justerer terskelverdien til neste fase i samsvar med sekvensen nevnt i nr. 6, skal ESMA-vurderingen som utføres i samsvar med nr. 4 og 5, forklare hvorfor justering av terskelverdien til det relevante neste trinn ikke er nødvendig. I så fall utsettes overgangen til neste trinn med ett år.
8. ESMA skal på bakgrunn av vurderingen foretatt i samsvar med nr. 4 og 5 framlegge for Kommisjonen en endret versjon av den tekniske reguleringsstandard som justerer terskelverdien for handelsprosentilene i tråd med følgende sekvens:
 - a) S2 (40. prosentil) innen 30. juli året etter datoen for anvendelse av forordning (EU) nr. 600/2014,
 - b) S3 (50. prosentil) innen 30. juli året deretter, og
 - c) S4 (60. prosentil) innen 30. juli året deretter.
9. Dersom ESMA ikke framlegger en endret teknisk reguleringsstandard som justerer terskelverdien til neste fase i samsvar med sekvensen nevnt i nr. 8, skal ESMA-vurderingen som utføres i samsvar med nr. 4 og 5, forklare hvorfor justering av terskelverdien til det relevante neste trinn ikke er nødvendig. I så fall utsettes overgangen til neste trinn med ett år.

[Vedlegget er inntatt i del 52 i denne forskriften]

Del 25

Om fastsettelse av tekniske reguleringsstandarder som angir organisatoriske krav til handelsplasser, jf. delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/584

KAPITTEL I

GENERELLE ORGANISATORISKE KRAV TIL HANDELSPLASSER SOM MULIGGJØR ELLER TILLATER ALGORITMEBASERT HANDEL GJENNOM SINE SYSTEMER

Artikkel 1

Formål og virkeområde

(Artikkel 48 i direktiv 2014/65/EU)

1. Denne delen av forskriften fastsetter nærmere regler for organisatoriske krav til systemene på handelsplasser som tillater eller muliggjør algoritmebasert handel, med hensyn til deres motstandsdyktighet og kapasitet, krav til handelsplasser om å sikre tilstrekkelig testing av algoritmer og krav til kontroller som gjelder direkte elektronisk tilgang i henhold til artikkel 48 nr. 12 bokstav a), b) og bokstav g) i direktiv 2014/65/EU.
2. Ved anvendelsen av denne delen av forskriften, anses det at en handelsplass tillater eller muliggjør algoritmebasert handel dersom det er tilrettelagt for elektronisk inngivelse og matching av ordrer.
3. Ved anvendelsen av denne delen av forskriften skal alle ordninger eller systemer som tillater eller muliggjør algoritmebasert handel anses som «algoritmebaserte handelssystemer».

Artikkel 2

Egenvurdering av overholdelsen av artikkel 48 i direktiv 2014/65/EU.

(Artikkel 48 i direktiv 2014/65/EU)

1. Før innføring av et handelssystem og minst en gang i året, skal handelsplassene foreta en egenvurdering av sin overholdelse av artikkel 48 i direktiv 2014/65/EU, idet det tas hensyn til arten, omfanget og kompleksiteten av handelsplassens virksomhet. Egenvurderingen skal omfatte en analyse av parametrene fastsatt i vedlegget til denne delen av forskriften.
2. Handelsplassene skal oppbevare dokumentasjon på egenvurderingene i minst fem år.

Artikkel 3

Virksomhetsstyring på handelsplasser

(Artikkel 48 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU)

1. Som en del av sin overordnede ramme for virksomhetsstyring og beslutningstaking skal handelsplassene opprette og overvåke sine handelssystemer gjennom en klar og formalisert styringsform som fastsetter
 - a) handelsplassens analyse av tekniske, risiko- og overholdelsesrelaterte saker når den treffer beslutninger av avgjørende betydning,
 - b) klare ansvarslinjer, herunder framgangsmåter for å godkjenne utvikling, innføring og påfølgende oppdatering av handelssystemer og for å løse problemer som ble påvist under overvåkingen av handelssystemene,
 - c) effektive framgangsmåter for formidling av opplysninger slik at instruksjer kan innhentes og gjennomføres effektivt og til rett tid,
 - d) atskillelse av oppgaver og ansvarsområder for å sikre effektivt tilsyn med handelsplassens overholdelse.
2. Handelsplassens ledelsesorgan eller øverste ledelse skal godkjenne
 - a) egenvurderingen av overholdelse fastsatt i henhold til artikkel 2,
 - b) tiltak for å utvide handelsplassens kapasitet når det er nødvendig for å oppfylle kravene i artikkel 11,

- c) tiltak som treffes for å løse eventuelle vesentlige mangler som oppdages under overvåkingen i henhold til artikkel 12 og 13, og etter den regelmessige gjennomgåelsen av handelssystemenes ytelse og kapasitet i henhold til artikkel 14.

Artikkel 4

Etterlevelsesfunksjonen i styringsordningene

(Artikkel 48 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU)

1. Handelsplassene skal sikre at deres etterlevelsesfunksjon har ansvaret for
 - a) at alt personell som deltar i algoritmebasert handel er klar over handelsplassens rettslige forpliktelser med hensyn til slik handel,
 - b) å utarbeide og vedlikehold retningslinjer og framgangsmåter som sikrer at algoritmebaserte handelssystemer drives i samsvar med disse forpliktelsene.
2. Handelsplassene skal sikre at deres etterlevelsespersonale har minst en generell forståelse av hvordan algoritmebaserte handelssystemer og algoritmer virker.

Etterlevelsespersonalet skal være i løpende kontakt med personer på handelsplassen som har inngående teknisk kunnskap om handelsplassens algoritmebaserte handelssystemer og algoritmer.

Handelsplassene skal også sikre at etterlevelsespersonalet til enhver tid har direkte kontakt med personer som har tilgang til funksjonaliteten omhandlet i artikkel 18 nr. 2 bokstav c) («nødstoppfunksjonalitet»), eller selv har tilgang til nevnte nødstoppfunksjonalitet og til dem som har ansvar for det algoritmebaserte handelssystemet.

3. Dersom etterlevelsesfunksjonen eller deler av den er utkontraktert til en tredjepart, skal handelsplassen gi denne tredjeparten samme tilgang til opplysninger som den ville gitt til sitt eget etterlevelsespersonale. Handelsplassene skal inngå en avtale med slike etterlevelseskonsulenter, for å sikre at
 - a) datasikkerheten er garantert,
 - b) revisjon av etterlevelsesfunksjonen utført av interne og eksterne revisorer eller av vedkommende myndighet ikke hindres.

Artikkel 5

Personale

(Artikkel 48 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU)

1. Handelsplassene skal ansette et personale som er tilstrekkelig stort og har de nødvendige ferdighetene til å håndtere handelsplassens algoritmebaserte handelssystemer og handelsalgoritmer, og som har tilstrekkelig kunnskap om
 - a) de relevante handelssystemene og handelsalgoritmene,
 - b) overvåking og testing av slike systemer og algoritmer,
 - c) de typene handel som utføres av handelsplassens medlemmer, deltakere eller kunder (heretter kalt «medlemmer»),
 - d) handelsplassens rettslige forpliktelser.
2. Handelsplassen skal spesifisere de nødvendige ferdighetene nevnt i nr. 1. Personalet omhandlet i nr. 1 skal ha de nødvendige ferdighetene på ansettelsestidspunktet eller skal tilegne seg dem gjennom opplæring etter ansettelsen. Handelsplassen skal sikre at de ansattes ferdigheter holdes oppdatert og skal regelmessig evaluere deres ferdigheter.
3. Personalopplæringen nevnt i nr. 2 skal tilpasses personalets erfaring og ansvarsområder, idet det tas hensyn til arten, omfanget og kompleksiteten av deres virksomhet.
4. Personalet omhandlet i nr. 1 skal omfatte personale med tilstrekkelig ansiennitet til å utføre sine oppgaver effektivt på handelsplassen.

*Artikkel 6***Utkontraktering og innkjøp**

(Artikkel 48 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU)

1. Handelsplasser som utkontrakterer hele eller deler av sine driftsfunksjoner knyttet til systemer som tillater eller muliggjør algoritmebasert handel, skal sikre at
 - a) utkontrakteringsavtalen utelukkende gjelder driftsfunksjonene og ikke endrer den øverste ledelsens og ledelsesorganets ansvarsområder,
 - b) handelsplassens forbindelser til og forpliktelser overfor sine medlemmer, vedkommende myndigheter eller eventuelle tredjeparter, for eksempel kunder som mottar dataflyttjenester, ikke endres,
 - c) de oppfyller kravene som må oppfylles for å få tillatelse i samsvar med avdeling III i direktiv 2014/65/EU.
2. Ved anvendelsen av denne artikkel skal driftsfunksjoner omfatte all direkte virksomhet knyttet til ytelsen til og overvåkingen av handelssystemer som støtter følgende elementer:
 - a) Oppstrøms tilkopling, ordreinngivelseskapasitet, reguleringskapasitet og evne til å balansere mottatte kundeordrer gjennom ulike porter.
 - b) Handelsmotor til å matche ordrer.
 - c) Nedstrøms oppkopling, redigering av ordrer og transaksjoner og enhver annen type markedsdatastrømmer.
 - d) Infrastruktur for overvåking av ytelsen til elementene nevnt i bokstav a), b) og c).
3. Handelsplassene skal dokumentere prosessen for valg av tjenesteyter som driftsfunksjonene skal utkontrakteres til («tjenesteyteren»). Før utkontrakteringsavtalen inngås og i løpet av hele dens varighet skal de treffe nødvendige tiltak for å sikre at følgende vilkår er oppfylt:
 - a) Tjenesteyteren er i stand til å utføre de utkontrakterte funksjonene på en pålitelig og profesjonell måte og har eventuelle tillatelser som er lovpålagt for disse formål.
 - b) Tjenesteyteren fører behørig tilsyn med hvordan de utsatte funksjonene blir utført, og på egnet måte håndterer risiko forbundet med utkontrakteringsavtalen.
 - c) De utkontrakterte tjenestene ytes i samsvar med spesifikasjonene i utkontrakteringsavtalen, som bygger på forhåndsfastsatte metoder for vurdering av kvaliteten på tjenesteyterens utførelse av tjenestene, herunder for måling av den tjenesten som ytes og angivelse av de krav som skal være oppfylt.
 - d) Handelsplassen har den nødvendige sakkunnskap til å føre effektivt tilsyn med de utkontrakterte funksjonene og håndtere risiko forbundet med utkontrakteringsavtalen.
 - e) Handelsplassen har evne til raskt å treffe egnede tiltak dersom tjenesteyteren ikke utfører funksjonene på en effektiv måte og i samsvar med gjeldende lover og reguleringskrav.
 - f) Tjenesteyteren har opplyst handelsplassen om alle fakta som på en vesentlig måte kan virke inn på tjenesteyterens evne til å utføre de utkontrakterte funksjonene effektivt og i samsvar med dens rettslige forpliktelser.
 - g) Handelsplassen kan om nødvendig si opp utkontrakteringsavtalen uten at dette er til skade for kontinuiteten i og kvaliteten på tjenestene som ytes til kundene.
 - h) Tjenesteyteren samarbeider med handelsplassens vedkommende myndigheter i forbindelse med de utkontrakterte funksjonene.
 - i) Handelsplassen har effektiv tilgang til opplysninger om den utkontrakterte virksomheten samt til tjenesteyterens forretningslokaler, og revisorer fra handelsplassen og vedkommende myndigheter har effektiv tilgang til opplysninger om den utkontrakterte virksomheten.
 - j) Handelsplassen fastsetter krav som tjenesteyterne skal oppfylle for å beskytte fortrolige opplysninger om handelsplassen og dens medlemmer, og om handelsplassens forretningshemmeligheter og programvare.

- k) Tjenesteyteren overholder kravene nevnt i bokstav j).
 - l) Handelsplassen og tjenesteyteren utarbeider, gjennomfører og opprettholder en beredskapsplan for gjenoppretting etter ulykker og regelmessig testing av gjenoppsettssystemene, der dette er nødvendig med hensyn til den utkontrakterte driftsfunksjonen.
 - m) Utkontrakteringsavtalen angir tjenesteyterens plikter i de tilfeller den ikke kan yte sine tjenester, herunder at tjenesten ytes av et annet foretak.
 - n) Handelsplassen har tilgang til opplysninger om tjenesteyterens ordninger for kontinuerlig virksomhet nevnt i artikkel 16.
4. Utkontrakteringsavtalene skal inngås skriftlig og skal fastsette
- a) overdragelse av rettigheter og plikter mellom tjenesteyteren og handelsplassen,
 - b) en tydelig beskrivelse av
 - i) driftsfunksjonene som er utkontraktert,
 - ii) handelsplassens tilgang til tjenesteyterens regnskaper og registre,
 - iii) framgangsmåten for å identifisere og håndtere potensielle interessekonflikter,
 - iv) hver av partenes ansvarsområder,
 - v) framgangsmåten for endring og oppsigelse av avtalen,
 - c) virkemidlene for å sikre at både handelsplassen og tjenesteyteren på alle nødvendige måter har tilrettelagt for at vedkommende myndighet skal kunne utøve sin tilsynsmyndighet.
5. Handelsplassene skal rapportere til vedkommende myndigheter at de har til hensikt å utkontraktere driftsfunksjoner i følgende tilfeller:
- a) Dersom tjenesteyteren tilbyr samme tjenester til andre handelsplasser.
 - b) Dersom kritiske driftsfunksjoner som er nødvendige for fortsatt drift, skal utkontrakteres, og i slike tilfeller skal handelsplassen be om forhåndstillatelse fra vedkommende myndighet.
6. Ved anvendelsen av nr. 5 bokstav b) skal kritisk driftsfunksjoner omfatte de funksjoner som er nødvendige for å oppfylle forpliktelsene nevnt i artikkel 47 nr. 1 bokstav b), c) og e) i direktiv 2014/65/EU.
7. Handelsplassene skal underrette vedkommende myndigheter om alle utkontrakteringsavtaler som ikke er underlagt kravet om forhåndstillatelse, umiddelbart etter at avtalen er undertegnet.

KAPITTEL II

HANDELSPLASSENES KAPASITET OG ROBUSTHET

Artikkel 7

Behørig aktsomhet for medlemmer av handelsplasser

(Artikkel 48 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU)

1. Handelsplassene skal fastsette vilkår for medlemmenes bruk av deres systemer for ordreinngivelse. Disse vilkårene skal fastsettes idet det tas hensyn til handelsplassens handelsmodeller og skal minst omfatte følgende:
- a) Opplysninger om kontroll av ordrenes pris, volum og verdi før handelen og kontroll av medlemmenes handelsvirksomhet etter handelen.
 - b) Kvalifikasjonene som kreves av personale i sentrale stillinger hos medlemmene.
 - c) Teknisk og funksjonell samsvarstesting.
 - d) Retningslinjer for bruk av nødstoppfunksjonaliteten.

- e) Bestemmelser om hvorvidt et medlem kan gi sine egne kunder direkte elektronisk tilgang til systemet, og dersom dette er tilfellet, vilkårene som gjelder for disse kundene.
2. Handelsplassene skal foreta en aktsomhetsvurdering av sine potensielle medlemmer på vilkårene nevnt i nr. 1 og fastsette framgangsmåtene for en slik vurdering.
3. Handelsplassene skal én gang i året foreta en risikobasert vurdering av medlemmenes overholdelse av vilkårene nevnt i nr. 1 og kontrollere om medlemmene fortsatt er registrert som verdipapirforetak. Den risikobaserte vurderingen skal ta hensyn til omfanget og den potensielle virkningen av den handelen som gjennomføres av hvert enkelt medlem, og hvor lang tid det har gått siden det sist ble foretatt en risikobasert vurdering av medlemmet.
4. Handelsplassene skal om nødvendig foreta ytterligere vurderinger av om deres medlemmer overholder vilkårene nevnt i nr. 1 etter den årlige risikobaserte vurderingen som er fastsatt i nr. 3.
5. Handelsplassene skal fastsette kriteriene og framgangsmåtene for å pålegge et medlem sanksjoner for manglende samsvar. Disse sanksjonene skal omfatte tilbakekalling av tilgang til handelsplassen og opphør av medlemskap.
6. Handelsplassene skal i minst fem år oppbevare dokumentasjon på
- vilårene og framgangsmåtene for aktsomhetsvurdering,
 - kriteriene og framgangsmåtene for å pålegge sanksjoner,
 - den opprinnelige aktsomhetsvurderingen av dens medlemmer,
 - den årlige risikobaserte vurderingen av dens medlemmer,
 - medlemmer som ikke besto den årlige risikobaserte vurderingen og eventuelle sanksjoner som pålegges disse medlemmene.

Artikkel 8

Testing av handelssystemene

(Artikkel 48 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU)

1. Før et handelssystem innføres eller oppdateres, skal handelsplassen anvende klart definerte utviklings- og testmetoder som minst sikrer at
- handelssystemet ikke fungerer på en utilsiktet måte,
 - systemenes innebygde kontroller av overholdelse og risikohåndtering fungerer etter hensikten, herunder den automatiske genereringen av feilmeldinger,
 - handelssystemet kan fortsette å fungere effektivt ved en betydelig økning i antall meldinger som håndteres av systemet.
2. Handelsplassene skal til enhver tid kunne godtgjøre at de har truffet alle rimelige tiltak for å unngå at deres handelssystemer bidrar til uordnede handelsvilkår.

Artikkel 9

Samsvarstesting

(Artikkel 48 nr. 6 i direktiv 2014/65/EU)

1. Handelsplassene skal kreve at deres medlemmer utfører samsvarstesting før innføring eller en vesentlig oppdatering av
- tilgangen til handelsplassens system,
 - medlemmets handelssystem, handelsalgoritme eller handelsstrategi.
2. Samsvarstesten skal sikre at de grunnleggende funksjonene i medlemmets handelssystem, algoritme og strategi er i samsvar med handelsplassens vilkår.
3. Samsvarstesten skal verifisere at følgende fungerer:

- a) algoritmens eller systemets evne til å samvirke som forventet med handelsplassens sammenstillingslogikk («matching logic») og tilfredsstillende behandling av datastrømmer fra og til handelsplassen,
 - b) grunnleggende funksjoner, for eksempel inngivelse, endring eller annullering av en ordre eller en interessemarkering, nedlasting av statiske data og markedsdata og alle forretningsdatastrømmer,
 - c) oppkopling, herunder kommandoen annullering ved avbrudd, tap og regulering av markedsdatastrømmer, samt gjenoppretting, herunder gjenopptakelse av handel samme dag og håndtering av suspenderte instrumenter eller ikke oppdaterte markedsdata.
4. Handelsplassene skal stille et testmiljø for samsvarstester til rådighet for sine faktiske og potensielle medlemmer som
- a) er tilgjengelig på vilkår som tilsvarer dem som gjelder for handelsplassens andre testjenester,
 - b) inneholder en liste over finansielle instrumenter som kan testes og som er representative for hver instrumentklasse som er tilgjengelige i produksjonsmiljøet,
 - c) er tilgjengelig i markedets vanlige åpningstider eller, dersom testmiljøet bare er tilgjengelig utenfor markedets åpningstider, med jevne mellomrom etter en forutbestemt tidsplan,
 - d) støttes av personale med tilstrekkelig kunnskap.
5. Handelsplassene skal avgi en rapport om resultatene av samsvarstestene bare til faktiske eller potensielle medlemmer.
6. Handelsplassene skal pålegge sine faktiske og potensielle medlemmer å bruke handelsplassens ordninger for samsvarstesting.
7. For samsvarstesting nevnt i nr. 1-3 skal handelsplassene sikre et effektivt skille mellom testmiljøet og produksjonsmiljøet.

Artikkel 10

Testing av medlemmenes algoritmer for å unngå uordnede handelsvilkår

(Artikkel 48 nr. 6 i direktiv 2014/65/EU)

1. Handelsplassene skal pålegge sine medlemmer å bekrefte at algoritmer de innfører er testet for å unngå at de bidrar til eller skaper uordnede handelsvilkår før innføring eller vesentlig oppdatering av en handelsalgoritme eller handelsstrategi, og å forklare hvordan testen er gjort.
2. Handelsplassene skal gi sine medlemmer tilgang til et testmiljø som skal bestå av ett av følgende:
 - a) Simuleringsmuligheter som reproducerer produksjonsmiljøet så realistisk som mulig, herunder uordnede handelsvilkår, og som inneholder funksjonalitet, protokoller og struktur som gjør det mulig for medlemmene å teste en rekke scenarioer som de anser som relevante for sin virksomhet.
 - b) Testsymboler som er definert og vedlikeholdes av handelsplassen.
3. For testene nevnt i nr. 1. skal handelsplassene sikre et effektivt skille mellom testmiljøet og produksjonsmiljøet.

Artikkel 11

Handelsplassers kapasitet

(Artikkel 48 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU)

1. Handelsplassene skal sikre at deres handelssystemer har tilstrekkelig kapasitet til å utføre sine funksjoner uten systemfeil, avbrudd eller feil i matchingen av transaksjoner ved minst det høyeste antall meldinger per sekund som er registrert i dette systemet i de foregående fem årene multiplisert med to.

Ved fastsettelse av det høyeste antall meldinger skal følgende meldinger tas i betraktning:

- a) Alle inndata, herunder ordrer og endring eller annullering av ordrer.
- b) Alle utdata, herunder systemets svar på inndata, visning av ordrebokdata og spredning av strømmer etter handel som innebærer uavhengige bruk av handelssystemets kapasitet.

2. De elementene av et handelssystem som skal tas i betraktning ved anvendelsen av nr. 1, skal være de som støtter følgende aktiviteter:

- a) Oppstrøms tilkopling, ordreinngivelseskapasitet, reguleringskapasitet og evne til å balansere mottatte kundeordrer gjennom ulike porter.
- b) Handelsmotor som gjør det mulig for handelsplassen å matche ordrer med en tilfredsstillende latenstid.
- c) Nedstrøms oppkopling, redigering av ordrer og transaksjoner og enhver annen type markedsdatastrømmer.
- d) Infrastruktur til å overvåke ytelsen til ovennevnte elementer.

3. Handelsplassene skal vurdere om kapasiteten til deres handelssystemer fortsatt er tilstrekkelig når antallet meldinger overskrider høyeste antall meldinger per sekund som er registrert i dette systemet i de foregående fem årene. Etter vurderingen skal handelsplassen underrette vedkommende myndighet om eventuelle planlagte tiltak for å utvide kapasiteten og om tidspunktet for gjennomføringen av slike tiltak.

4. Handelsplassene skal sikre at deres systemer er i stand til å håndtere økende antall meldinger uten vesentlig forringelse av systemenes ytelse. Utformingen av handelssystemet skal være slik at det er mulig å ved behov øke kapasiteten innen rimelig tid.

5. Handelsplassene skal umiddelbart offentliggjøre og rapportere til vedkommende myndighet og sine medlemmer alle alvorlige avbrudd i handelen som ikke skyldes markedsvolatilitet, og andre vesentlige forstyrrelser i oppkoplingen.

Artikkel 12

Generell overvåkingsplikt

(Artikkel 48 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU)

1. Handelsplassene skal sikre at deres algoritmebaserte handelssystemer til enhver tid er tilpasset den virksomheten som utøves gjennom dem, og er robuste nok til å sikre kontinuitet og regelmessighet i ytelsen til de markeder der de er i drift, uavhengig av hvilke handelsmodeller som brukes.

2. Handelsplassene skal gjennomføre sanntidsovervåking av sine algoritmebaserte handelssystemer med hensyn til følgende:

- a) Ytelse og kapasitet som nevnt i artikkel 11 nr. 4.
- b) Ordre sendt av medlemmene, individuelt og samlet sett.

Handelsplassene skal særlig bruke reguleringsgrenser og overvåke konsentrasjonen av ordrestrømmen for å oppdage mulige trusler mot markedets ordnede virkemåte.

3. Sanntidsvarsler skal genereres innen fem sekunder etter den relevante hendelsen.

Artikkel 13

Løpende overvåking

(Artikkel 48 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU)

1. Handelsplassene skal til enhver tid kunne godtgjøre for vedkommende myndigheter at de i sanntid overvåker ytelsen til og bruken av de elementene av deres handelssystemer som er nevnt i artikkel 11 nr. 2 med hensyn til følgende parametre:

- a) Prosentandel av den høyeste meldingskapasiteten som utnyttes per sekund.
- b) Samlet antall meldinger som håndteres av handelssystemet fordelt på element i handelssystemet, herunder
 - i) antall mottatte meldinger per sekund,
 - ii) antall sendte meldinger per sekund,
 - iii) antall meldinger som avvises av systemet per sekund.
- c) Tidsrommet mellom mottak av en melding i enhver ytre port av handelssystemet og sending av en tilhørende melding fra samme port etter at matchingsmotoren har behandlet den opprinnelige meldingen.

d) Matchingsmotorens ytelse.

2. Handelsplassene skal treffe alle hensiktsmessige tiltak i forbindelse med problemstillinger påvist i handelssystemet under løpende overvåking så snart som praktisk mulig og i prioritert rekkefølge, og skal om nødvendig kunne tilpasse, trappe ned eller stenge handelssystemet.

Artikkel 14

Regelmessig gjennomgåelse av algoritmebaserte handelssystemers ytelse og kapasitet

(Artikkel 48 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU)

1. Handelsplassene skal, innenfor rammen av egenvurderingen som skal foretas i henhold til artikkel 2, vurdere ytelsen og kapasiteten til algoritmebaserte handelssystemer og tilhørende framgangsmåter for virksomhetsstyring, ansvarlighet og ordninger for godkjenning og kontinuerlig virksomhet.
2. Som del av vurderingen nevnt i nr. 1, skal handelsplassene foreta stresstester der de simulerer negative scenarioer for å kunne verifisere ytelsen til maskinvare, programvare og kommunikasjonskanaler, og identifisere de scenarioene der handelssystemet eller deler av handelssystemet utfører sine funksjoner med systemfeil, avbrudd eller feil i matchingen av transaksjoner.
3. Stresstesting skal omfatte alle faser og segmenter av handelen og alle typer finansielle instrumenter som omsettes på handelsplassen, og den skal simulere medlemmenes virksomhet med eksisterende oppkoplingsstruktur.
4. De negative scenarioene nevnt i nr. 2 skal være basert på følgende:
 - a) En økning i antall mottatte meldinger med utgangspunkt i det høyeste antall meldinger som handelsplassens system har håndtert i løpet av de foregående fem år.
 - b) Uventet atferd i handelsplassens driftsfunksjoner.
 - c) Tilfeldig kombinasjon av stressede og normale markedsforhold og uventet atferd i handelsplassens driftsfunksjoner.
5. Vurderingen av handelsplassens ytelse og kapasitet beskrevet i nr. 1-4 skal foretas av en uavhengig sakkyndig eller av en annen avdeling på handelsplassen enn den som har ansvaret for den funksjonen som blir gjennomgått.
6. Handelsplassene skal treffe tiltak for raskt og effektivt å utbedre manglene som ble påvist ved vurderingen av handelsplassens ytelse og kapasitet nevnt i nr. 1-4, og skal oppbevare dokumentasjon på gjennomgåelsen og eventuelle avhjelpende tiltak som treffes, i minst fem år.

Artikkel 15

Ordninger for kontinuerlig virksomhet

(Artikkel 48 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU)

1. Handelsplassene skal til enhver tid kunne dokumentere at deres systemer er tilstrekkelig stabile ved å ha effektive ordninger for kontinuerlig virksomhet som gjør dem i stand til å håndtere forstyrrende hendelser.
2. Ordningene for kontinuerlig virksomhet skal sikre at handelen kan gjenopptas innen eller nær to timer etter en forstyrrende hendelse, og at den største mengden data som kan gå tapt fra noen av handelsplassens IT-tjenester etter en forstyrrende hendelse, er nær null.

Artikkel 16

Kontinuitetsplan

(Artikkel 48 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU)

1. Handelsplassene skal, innenfor sin ramme for virksomhetsstyring og beslutningstaking i henhold til artikkel 3, fastsette en kontinuitetsplan for å gjennomføre effektive ordninger for kontinuerlig virksomhet fastsatt i artikkel 15. I kontinuitetsplanen skal det fastsettes framgangsmåter og ordninger for å håndtere forstyrrende hendelser.
2. Kontinuitetsplanen skal minst inneholde følgende opplysninger:

- a) En rekke mulige negative scenarioer som er knyttet til driften av algoritmebaserte handelssystemer, herunder manglende tilgang til systemer, personale, lokaler, eksterne leverandører eller datasentre, eller tap eller endring av kritiske data og dokumenter.
 - b) Framgangsmåtene som skal følges dersom en forstyrrende hendelse inntreffer.
 - c) Den lengste tiden det kan ta å gjenoppta handelen og den største mengden data som kan gå tapt i IT-systemet.
 - d) Framgangsmåter for flytting av handelssystemet til et reservested og drift av handelssystemet fra dette stedet.
 - e) Sikkerhetskopier av kritiske forretningsdata, herunder oppdaterte opplysninger om kontakter som er nødvendige for å sikre kommunikasjonen på handelsplassen, mellom handelsplassen og dens medlemmer og mellom handelsplassen og clearing- og oppgjørsinfrastrukturer.
 - f) Opplæring av personalet i hvordan ordningene for kontinuerlig virksomhet fungerer.
 - g) Tildeling av oppgaver og opprettelse av en særskilt sikkerhetsgruppe som skal være klar til å reagere umiddelbart etter en forstyrrende hendelse.
 - h) En løpende program for testing, vurdering og gjennomgåelse av ordningene, herunder framgangsmåter for endring av ordninger i lys av resultatene av programmet.
3. Synkronisering av klokker etter en forstyrrende hendelse skal inngå i kontinuitetsplanen.
4. Handelsplassene skal sikre at det gjennomføres en konsekvensanalyse som identifiserer risikoer og konsekvenser av forstyrrelser, og at den gjennomgås regelmessig. Enhver beslutning handelsplassen tar om at det i kontinuitetsplanen ikke skal tas hensyn til en identifisert risiko for at handelssystemet blir utilgjengelig, skal derfor dokumenteres og uttrykkelig godkjennes av handelsplassens ledelsesorgan.
5. Handelsplassen skal sikre at dens øverste ledelse
- a) fastsetter klare mål og strategier med hensyn til kontinuitet i virksomheten,
 - b) setter av tilstrekkelige menneskelige, tekniske og økonomiske ressurser til å nå målene og strategiene nevnt i bokstav a),
 - c) godkjenner kontinuitetsplanen og eventuelle endringer av den som er nødvendige som følge av organisatoriske, teknologiske og juridiske endringer,
 - d) underrettes, minst hvert år, om resultatet av konsekvensvurderingen eller en eventuell gjennomgåelse av denne, og eventuelle funn som gjelder egnetheten av kontinuitetsplanen,
 - e) oppretter en funksjon for kontinuerlig virksomhet i organisasjonen.
6. Kontinuitetsplanen skal fastsette framgangsmåter for å håndtere eventuelle forstyrrelser i utkontrakterte kritiske driftsfunksjoner, også når de kritiske driftsfunksjonene blir utilgjengelige.

Artikkel 17

Regelmessig gjennomgåelse av ordningene for kontinuerlig virksomhet

(Artikkel 48 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU)

1. Handelsplassene skal, innenfor rammen av egenvurderingen i henhold til artikkel 2, teste hvordan kontinuitetsplanen for virksomheten fungerer på grunnlag av realistiske scenarioer, og kontrollere at handelsplassen kan gjenopprette driften etter forstyrrende hendelser og gjenoppta handelen som angitt i artikkel 15 nr. 2.
2. Handelsplassene skal, når det anses som nødvendig, idet det tas hensyn til resultatene av den regelmessige gjennomgåelsen i henhold til nr. 1, sikre at en gjennomgåelse av deres kontinuitetsplan og ordninger for kontinuerlig virksomhet utføres enten av en uavhengig sakkyndig eller en annen avdeling på handelsplassen enn den som er ansvarlig for den funksjonen gjennomgåelsen gjelder. Resultatene av testene skal være skriftlig dokumentert, lagret og framlegges for handelsplassens øverste ledelse samt for driftsenhetene som kontinuitetsplanen gjelder.
3. Handelsplassene skal sikre at testingen av kontinuitetsplanen for virksomheten ikke griper forstyrrende inn i den normale handelsvirksomheten.

*Artikkel 18***Forebygging av uordnede handelsvilkår**

(Artikkel 48 nr. 4), 5) og 6) i direktiv 2014/65/EU)

1. Handelsplassene skal ha minst følgende ordninger på plass for å hindre uordnet handel og overtredelser av kapasitetsbegrensninger:
 - a) begrensninger på antall ordrer et medlem kan sende per sekund,
 - b) mekanismer for volatilitetshåndtering,
 - c) kontroller før handel.
2. Ved anvendelse av nr. 1 skal handelsplassene kunne
 - a) anmode om opplysninger fra alle medlemmer eller brukere av sponset tilgang om deres organisatoriske krav og handelskontroller,
 - b) midlertidig oppheve et medlems eller en aktørs tilgang til handelssystemet på initiativ fra handelsplassen eller på anmodning fra vedkommende medlem, et clearingmedlem, den sentrale motparten når dette er fastsatt i den sentrale motpartens regler, eller fra vedkommende myndighet,
 - c) utløse en nødstoppfunksjonalitet for å annullere ikke utførte ordrer som er inngitt av et medlem eller av en kunde med sponset tilgang under følgende omstendigheter:
 - i) på anmodning fra medlemmet eller kunden med sponset tilgang dersom medlemmet eller kunden ikke har teknisk mulighet til å slette egne ordrer,
 - ii) dersom ordreboken inneholder feilaktig dobbeltførte ordrer,
 - iii) etter en suspensjon som en markedsoperatør eller vedkommende myndighet har tatt initiativ til,
 - d) annullere eller tilbakekalle transaksjoner i tilfelle funksjonssvikt i handelsplassens mekanismer for volatilitetshåndtering eller i handelssystemets driftsfunksjoner,
 - e) balansere ordreinngangen mellom ulike porter dersom handelsplassen benytter flere porter, for å unngå sammenbrudd.
3. Handelsplassene skal fastsette retningslinjer og ordninger med hensyn til
 - a) mekanismer for volatilitetshåndtering i samsvar med artikkel 19,
 - b) kontroller før og etter handel som handelsplassen bruker, og kontroller før og etter handel som er nødvendige for at medlemmene skal få tilgang til markedet,
 - c) medlemmenes plikt til å ha sin egen nødstoppfunksjonalitet,
 - d) opplysningskrav for medlemmer,
 - e) midlertidig opphevelse av tilgang,
 - f) retningslinjer for annullering av ordrer og transaksjoner, herunder
 - i) tidspunkter,
 - ii) framgangsmåter,
 - iii) rapporterings- og gjennomsiktighetsforpliktelser,
 - iv) framgangsmåter for tvisteløsning,
 - v) tiltak for å redusere feilaktige transaksjoner,
 - g) ordninger for ordreregulering, herunder
 - i) antall ordrer per sekund i forhåndsdefinerte tidsintervaller,

- ii) retningslinjer for likebehandling av medlemmer med mindre reguleringen er rettet mot enkelte medlemmer,
 - iii) tiltak som skal treffes etter en reguleringshendelse.
4. Handelsplassene skal offentliggjøre de retningslinjer og ordninger som er fastsatt i nr. 2 og 3. Denne plikten gjelder ikke for det spesifikke antall ordrer per sekund i forhåndsdefinerte tidsintervaller og de spesifikke parametrene i handelsplassens mekanismer for volatilitetshåndtering.
5. Handelsplassene skal oppbevare fullstendige dokumentasjon på sine retningslinjer og ordninger i henhold til nr. 3 for en periode på minst fem år.

Artikkel 19

Mekanismer for volatilitetshåndtering

(Artikkel 48 nr. 5 i direktiv 2014/65/EU)

1. Handelsplassene skal sikre at hensiktsmessige mekanismer for å automatisk stanse eller begrense handelen er operative i hele åpningstiden.
2. Handelsplassene skal sikre at
 - a) mekanismene for å stanse eller begrense handelen testes før de innføres og deretter periodisk når handelsplassens kapasitet og ytelse gjennomgås,
 - b) det settes av IT-ressurser og menneskelige ressurser til å håndtere utforming, vedlikehold og overvåkning av de mekanismene som er innført for å stanse eller begrense handelen,
 - c) mekanismene for markedsvolatilitetshåndtering blir løpende overvåket.
3. Handelsplassene skal ha dokumentasjon på regler og parametere for volatilitetshåndteringsmekanismene og eventuelle endringer av disse, samt dokumentasjon på drift, vedlikehold og oppgradering av disse mekanismene.
4. Handelsplassene skal sikre at deres regler for volatilitetshåndteringsmekanismene omfatter framgangsmåter for å håndtere situasjoner der parametere må overstyres manuelt for å sikre ordnet handel.

Artikkel 20

Kontroller før og etter handel

(Artikkel 48 nr. 4 og 6 i direktiv 2014/65/EF)

1. Før handel skal handelsplassene utføre følgende kontroller som er tilpasset hvert finansielle instrument som omsettes på dem
 - a) prisbånd, som automatisk blokkerer ordrer som ikke oppfyller forhåndsfastsatte prisparametere for hver ordre,
 - b) største ordreverdi, som automatisk forhindrer at ordrer med unormalt stor ordreverdi føres i ordreboken, etter nominell verdi per finansielt instrument,
 - c) største ordrevolum, som automatisk forhindrer at unormalt store ordrer føres i ordreboken.
2. Kontrollene før handel fastsatt i nr. 1 skal utformes slik at det sikres at
 - a) de ved automatisk bruk kan justere en grense i løpet av handelsperioden og i alle dens faser,
 - b) overvåkingen av dem har en forsinkelse på høyst fem sekunder,
 - c) en ordre blir avvist når en grense er overskredet,
 - d) det er innført framgangsmåter og ordninger som tillater at ordrer kan overskride grensene på anmodning fra det berørte medlemmet. Disse framgangsmåtene og ordningene skal gjelde for en bestemt ordre eller et bestemt sett av ordrer på midlertidig grunnlag og under ekstraordinære omstendigheter.
3. Handelsplassene kan fastsette de kontroller etter handelen som de anser hensiktsmessig på grunnlag av en risikovurdering av medlemmenes virksomhet.

*Artikkel 21***Forhåndsfastsettelse av vilkårene for å tilby direkte elektronisk tilgang**

(Artikkel 48 nr. 7 i direktiv 2014/65/EU)

Handelsplasser som tillater direkte elektronisk tilgang via sine systemer skal fastsette og offentliggjøre hvilke regler og vilkår som gjelder for at deres medlemmer skal kunne gi direkte elektronisk tilgang til egne kunder. Disse bestemmelsene og vilkårene skal minst omfatte de særlige kravene fastsatt i artikkel 22 i delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/589.

*Artikkel 22***Særlige krav til handelsplasser som tillater sponset tilgang**

(Artikkel 48 nr. 7 i direktiv 2014/65/EU)

1. Handelsplassene skal gjøre levering av sponset tilgang betinget av deres godkjenning og skal kreve at foretak som har sponset tilgang er underlagt minst de samme kontrollene som de som er nevnt i artikkel 18 nr. 3 bokstav b).
2. Handelsplassene skal sikre at tilbydere av sponset tilgang til enhver tid har enerett til å fastsette eller endre de parametrene som gjelder for kontrollene nevnt i nr. 1 for ordrestrømmene fra deres kunder med sponset tilgang.
3. Handelsplassene skal kunne oppheve eller tilbakekalle sponset tilgang til kunder som har overtrådt direktiv 2014/65/EU, europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 600/2014 og (EU) nr. 596/2014 eller handelsplassens interne regler.

*Artikkel 23***Sikkerhet og begrensning av tilgang**

(Artikkel 48 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU)

1. Handelsplassene skal ha innført framgangsmåter og ordninger for fysisk og elektroniske sikring mot misbruk av eller ulovlig tilgang til deres systemer og for å sikre integriteten til dataene som inngår i eller utveksles gjennom deres systemer, herunder ordninger som tillater forebygging eller reduksjon av risiko for angrep mot informasjonssystemene som definert i artikkel 2 bokstav a) i europaparlaments- og rådsdirektiv 2013/40/EU.
2. Særlig skal handelsplassene opprette og opprettholde tiltak og ordninger for fysisk og elektronisk sikring for raskt å kunne identifisere og forhindre eller redusere risiko knyttet til
 - a) ulovlig tilgang til deres handelssystem eller deler av dette, herunder ulovlig tilgang til arbeidsplassen og datasentre,
 - b) systemforstyrrelser som i alvorlig grad hindrer eller forstyrrer funksjonen til et informasjonssystem ved å mate inn, sende, skade, slette, forringe, endre eller tilbakeholde data, eller ved å gjøre dataene utilgjengelige,
 - c) dataforstyrrelser som sletter, skader, forringer, endrer eller tilbakeholder data i informasjonssystemet, eller gjør dataene utilgjengelige,
 - d) oppfangning med tekniske midler av ikke-offentlige overføringer av data til, fra eller innenfor et informasjonssystem, herunder elektromagnetisk stråling fra et informasjonssystem som overfører slike data.
3. Handelsplassene skal umiddelbart underrette vedkommende myndighet i tilfeller av misbruk eller ulovlig tilgang ved umiddelbart å avgi en hendelsesrapport som angir arten av hendelsen, tiltakene som er truffet som følge av hendelsen og de initiativer som tas for å unngå at lignende hendelser inntreffer i fremtiden.

ANNEX

Parameters to be considered in the self-assessments of the trading venues, as referred to in Article 2(1)

- a) Nature of the trading venue, in terms of:
 - i) types and regulatory status of the instruments traded on the venue such as whether the trading venue trades liquid instruments subject to mandatory trading;
 - ii) the role of the trading venue in the financial system such as whether the financial instruments traded on it can be traded elsewhere.
- b) Scale, in terms of potential impact of the trading venue on the fair and orderly functioning of the markets based on at least the following elements:
 - i) the number of algorithms operating on the venue;
 - ii) the messaging volume capacities of the venue;
 - iii) the volume of trading executed on the venue;
 - iv) the percentage of algorithmic trading over the total trading activity and the total turnover traded on the venue;
 - v) the percentage of high-frequency trading (HFT) activity over the total trading activity and the total amount traded on the venue;
 - vi) the number of its members and participants;
 - vii) the number of its members providing DEA including, where applicable, the specific number of its members providing for sponsored access and the conditions under which DEA is offered or can be delegated;
 - viii) the ratio of unexecuted orders to transactions as observed and determined pursuant to Commission Delegated Regulation (EU) 2017/566 ;
 - ix) the number and percentage of remote members;
 - x) the number of co-location or proximity hosting sites provided;
 - xi) the number of countries and regions in which the trading venue is undertaking business activity;
 - xii) the operating conditions for mechanisms to manage volatility and whether dynamic or static trading limits are used to trigger trading halts or rejection of orders.
- c) Complexity, in terms of:
 - i) the classes of financial instruments traded on the trading venue;
 - ii) the trading models available in the trading venue including the different trading models operating at the same time such as auction, continuous auction and hybrid systems;
 - iii) the use of pre-trade transparency waivers in combination with the trading models operated;
 - iv) the diversity of trading systems employed by the venue and the extent of the control by the trading venue over setting, adjusting, testing, and reviewing its trading systems;
 - v) the structure of the trading venue in terms of ownership and governance and its organisational, operational, technical, physical, and geographical set-up;
 - vi) the various locations of the connectivity and technology of the trading venue;
 - vii) the diversity of the physical trading infrastructure of the trading venue;
 - viii) the level of outsourcing of the trading venue and in particular where any operational functions have been outsourced;
 - ix) the frequency of changes to trading models, IT systems and membership of the trading venue.

Del 26

Om fastsettelse av tekniske reguleringsstandarder for datastandarder og formater for referansedata for finansielle instrumenter og tekniske tiltak med hensyn til ordninger som skal iverksettes av Den europeiske verdipapir- og markedstilsynsmyndighet og vedkommende myndigheter, jf. delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/585

Artikkel 1

Innhold, standarder, form og format for referansedata

Handelsplasser og foretak som systematisk trer inn i kundens ordre, skal framlegge for vedkommende myndigheter alle opplysninger om referansedata for finansielle instrumenter («referansedata») nevnt i tabell 3 i det vedlegget som omhandler det berørte finansielle instrumentet. Alle opplysningene som framlegges, skal oversendes i samsvar med standardene og formatene angitt i tabell 3 i vedlegget, i elektronisk og maskinleselig form og i en felles XML-mal i samsvar med metoden i ISO 20022.

Artikkel 2

Frister for framlegging av referansedata for vedkommende myndigheter

1. Handelsplasser og foretak som systematisk trer inn i kundens ordre, skal innen kl. 21.00 mellom-europeisk tid hver dag de har åpent for handel, framlegge for sine vedkommende myndigheter referansedata for alle finansielle instrumenter som er opptatt til notering eller handles, også når ordrer eller pristilbud er lagt inn gjennom deres system før kl. 18.00 mellom-europeisk tid den samme dagen.
2. Dersom et finansielt instrument er opptatt til notering eller handles, også når en ordre eller et pristilbud er lagt inn for første gang etter kl. 18.00 mellom-europeisk tid på en dag da en handelsplass eller et foretak som systematisk trer inn i kundens ordre, er åpent for handel, skal referansedataene for det berørte finansielle instrumentet framlegges innen kl. 21.00 mellom-europeisk tid den neste dagen da handelsplassen eller foretaket som systematisk trer inn i kundens ordre, er åpent for handel.

Artikkel 3

Identifikasjon av finansielle instrumenter og juridiske personer

1. Før handelen med et finansielt instrument påbegynnes på en handelsplass eller hos et foretak som systematisk trer inn i kundens ordre, skal den berørte handelsplassen eller det berørte foretaket innhente den ISIN-koden som i henhold til ISO 6166 gjelder for det finansielle instrumentet.
2. Handelsplasser og foretak som systematisk trer inn i kundens ordre, skal sikre at de framlagte referansedataene inneholder globale identifikatorer for juridisk person (LEI-koder) i henhold til standarden ISO 17442:2012, som gjelder den berørte utstederen, og som er oppført i den globale LEI-databasen som administreres av en sentral enhet utpekt av Tilsynskomiteen for identifikatorer for juridisk person (Legal Entity Identifier Regulatory Oversight Committee).

Artikkel 4

Ordninger for å sikre effektivt mottak av referansedata

1. Vedkommende myndigheter skal overvåke at og vurdere om referansedataene de mottar fra en handelsplass eller et foretak som systematisk trer inn i kundens ordre, er fullstendige og oppfyller kravene i de standardene og formatene som er angitt i tabell 3 i vedlegget.
2. Etter å ha mottatt referansedata for hver dag da handelsplasser og foretak som systematisk trer inn i kundens ordre, er åpne for handel, skal vedkommende myndigheter underrette handelsplassene og foretakene om eventuelle ufullstendige opplysninger i dataene og om eventuell manglende overholdelse av fristen fastsatt i artikkel 2 for framlegging av dataene.
3. ESMA skal overvåke at og vurdere om referansedataene de mottar fra vedkommende myndigheter, er fullstendige og oppfyller kravene i de standardene og formatene som er angitt i tabell 3 i vedlegget.
4. Etter å ha mottatt referansedata fra vedkommende myndigheter skal ESMA underrette dem om eventuelle ufullstendige opplysninger i disse dataene og om eventuell manglende overholdelse av fristen fastsatt i artikkel 7 nr. 1 for framlegging av dataene.

*Artikkel 5***Ordninger for å sikre referansedataenes kvalitet**

Vedkommende myndigheter skal minst én gang hvert kvartal foreta vurderinger av de mottatte referansedataenes innhold og nøyaktighet i henhold til artikkel 27 nr. 1 i forordning (EU) nr. 600/2014.

*Artikkel 6***Metoder og ordninger for framlegging av referansedata**

1. Handelsplasser og foretak som systematisk trer inn i kundens ordre, skal sikre at de framlegger fullstendige og nøyaktige referansedata for vedkommende myndigheter i henhold til artikkel 1 og 3.
2. Handelsplasser og foretak som systematisk trer inn i kundens ordre, skal innføre metoder og ordninger som gjør det mulig for dem å identifisere ufullstendige eller unøyaktige referansedata som er framlagt tidligere. En handelsplass eller et foretak som systematisk trer inn i kundens ordre, som avdekker at framlagte referansedata er ufullstendige eller unøyaktige, skal umiddelbart underrette sin vedkommende myndighet og oversende til vedkommende myndighet fullstendige og korrekte relevante referansedata uten unødig opphold.

*Artikkel 7***Ordninger for effektiv utveksling og offentliggjøring av referansedata**

1. Vedkommende myndigheter skal oversende fullstendige og nøyaktige referansedata til ESMA hver dag senest kl. 23.59 mellom-europeisk tid ved hjelp av den sikre elektroniske kommunikasjonskanalen mellom vedkommende myndigheter og ESMA som er opprettet for dette formålet.
2. Dagen etter at referansedata er mottatt i samsvar med nr. 1, skal ESMA konsolidere dataene som er mottatt fra hver vedkommende myndighet.
3. ESMA skal, ved hjelp av sikre elektroniske kommunikasjonskanaler nevnt i nr. 1, gjøre de konsoliderte dataene tilgjengelig for alle vedkommende myndigheter innen kl. 8.00 mellom-europeisk tid dagen etter at dataene er mottatt.
4. Vedkommende myndigheter skal anvende de konsoliderte dataene for en bestemt dag til å validere transaksjonsrapportene for transaksjoner som er utført den samme dagen og rapportert i henhold til artikkel 26 i forordning (EU) nr. 600/2014.
5. Hver vedkommende myndighet skal benytte de konsoliderte dataene for en bestemt dag til å utveksle transaksjonsrapporter framlagt den samme dagen i samsvar med artikkel 26 nr. 1 annet ledd i forordning (EU) nr. 600/2014.
6. ESMA skal offentliggjøre referansedataene i elektronisk, nedlastbar og maskinleselig form.

ANNEX

Table 1

Legend for Table 3

| SYMBOL | DATA TYPE | DEFINITION |
|--------------------|--|--|
| {ALPHANUM-n} | Up to n alphanumerical characters | Free text field. |
| {CFI_CODE} | 6 characters | ISO 10962 CFI code |
| {COUNTRYCODE_2} | 2 alphanumerical characters | 2 letter country code, as defined by ISO 3166-1 alpha-2 country code |
| {CURRENCYCODE_3} | 3 alphanumerical characters | 3 letter currency code, as defined by ISO 4217 currency codes |
| {DATE_TIME_FORMAT} | ISO 8601 date and time format | <ul style="list-style-type: none"> — Date and time in the following format: YYYY-MM-DDThh:mm:ss.dddddZ. — ‘YYYY’ is the year; — ‘MM’ is the month; — ‘DD’ is the day; — ‘T’ – means that the letter 'T' shall be used — ‘hh’ is the hour; — ‘mm’ is the minute; — ‘ss.ddddd’ is the second and its fraction of a second; — Z is UTC time. Dates and times shall be reported in UTC. |
| {DATEFORMAT} | ISO 8601 date format | Dates shall be formatted by the following format: YYYY-MM-DD. |
| {DECIMAL-n/m} | Decimal number of up to n digits in total of which up to m digits can be fraction digits | Numerical field for both positive and negative values. <ul style="list-style-type: none"> — decimal separator is ‘.’ (full stop); — negative numbers are prefixed with ‘-’ (minus); — values are rounded and not truncated. |
| {INDEX} | 4 alphabetic characters | ‘EONA’ – EONIA ‘EONS’ – EONIA SWAP ‘EURI’ – EURIBOR ‘EUUS’ – EURODOLLAR ‘EUCH’ – EuroSwiss ‘GCFR’ – GCF REPO ‘ISDA’ – ISDAFIX ‘LIBI’ – LIBID ‘LIBO’ – LIBOR ‘MAAA’ – Muni AAA ‘PFAN’ – Pfandbriefe ‘TIBO’ – TIBOR ‘STBO’ – STIBOR ‘BBSW’ – BBSW ‘JIBA’ – JIBAR ‘BUBO’ – BUBOR |

| SYMBOL | DATA TYPE | DEFINITION |
|-------------|---|---|
| | | 'CDOR' – CDOR 'CIBO' – CIBOR 'MOSP' – MOSPRIM 'NIBO' – NIBOR 'PRBO' – PRIBOR 'TLBO' – TELBOR 'WIBO' – WIBOR 'TREA' – Treasury 'SWAP' – SWAP 'FUSW' – Future SWAP |
| {INTEGER-n} | Integer number of up to n digits in total | Numerical field for both positive and negative integer values. |
| {ISIN} | 12 alphanumeric characters | ISIN code, as defined in ISO 6166 |
| {LEI} | 20 alphanumeric characters | Legal entity identifier as defined in ISO 17442 |
| {MIC} | 4 alphanumeric characters | Market identifier as defined in ISO 10383 |
| {FISN} | 35 alphanumeric characters | FISN code as defined in ISO 18774 |

Table 2

Classification of commodity and emission allowances derivatives for Table 3 (Fields 35 to 37)

| Base product | Sub product | Further sub product |
|----------------------|-------------------------------|---------------------|
| 'AGRI' -Agricultural | 'GROS' – Grains and Oil Seeds | 'FWHT' – Feed Wheat |
| | | 'SOYB' – Soybeans |
| | | 'CORN' – Maize |
| | | 'RPSD' – Rapeseed |
| | | 'RICE' – Rice |
| | | 'OTHR' – Other |
| | 'SOFT' – Softs | 'CCOA' – Cocoa |
| | 'ROBU' – Robusta Coffee | |
| | 'WHSG' – White Sugar | |
| | 'BRWN' – Raw Sugar | |
| | 'OTHR' – Other | |
| | 'POTA' – Potato | |
| | 'OOLI' – Olive oil | 'LAMP' – Lampante |
| | 'DIRY' – Dairy | |
| | 'FRST' – Forestry | |

| Base product | Sub product | Further sub product |
|-----------------|--|--|
| | 'SEAF' – Seafood | |
| | 'LSTK' – Livestock | |
| | 'GRIN' – Grain | 'MWHT' – Milling Wheat |
| 'NRGY' – Energy | 'ELEC' – Electricity | 'BSLD' -Base load 'FITR' – Financial Transmission Rights 'PKLD' – Peak load 'OFFP' – Off-peak 'OTHR' – Other |
| | 'NGAS' – Natural Gas | 'GASP' – GASPOOL 'LNGG' – LNG 'NBP' – NBP 'NCGG' – NCG 'TTF' – TTF |
| | 'OILP' – Oil | 'BAKK' – Bakken 'BDSL' – Biodiesel 'BRNT' – Brent 'BRNX' – Brent NX 'CNDA' – Canadian 'COND' – Condensate 'DSEL' – Diesel 'DUBA' – Dubai 'ESPO' – ESPO 'ETHA' – Ethanol 'FUEL' – Fuel 'FOIL' – Fuel Oil 'GOIL' – Gasoil 'GSLN' – Gasoline 'HEAT' – Heating Oil 'JTFL' – Jet Fuel 'KERO' – Kerosene 'LLSO' – Light Louisiana Sweet (LLS) 'MARS' – Mars 'NAPH' – Naptha 'NGLO' – NGL 'TAPI' – Tapis 'URAL' – Urals 'WTIO' – WTI |
| | 'COAL' – Coal 'INRG' – Inter Energy 'RNNG' – Renewable energy 'LGHT' – Light ends 'DIST' – Distillates | |

| Base product | Sub product | Further sub product |
|------------------------------|---|--|
| 'ENVR' – Environmental | 'EMIS' – Emissions | 'CERE' – CER 'ERUE' – ERU 'EUAE' – EUA 'EUAA' – EUAA 'OTHR' – Other |
| | 'WTHR' – Weather 'CRBR' – Carbon related | |
| 'FRGT' – 'Freight' | 'WETF' – Wet | 'TNKR' – Tankers |
| | 'DRYF' – Dry | 'DBCR' – Dry bulk carriers |
| | 'CSHP' – Container ships | |
| 'FRTL' – 'Fertilizer' | 'AMMO' – Ammonia 'DAPH' – DAP (Diammonium Phosphate) 'PTSH' – Potash 'SLPH' – Sulphur 'UREA' – Urea 'UAAN' – UAN (urea and ammonium nitrate) | |
| 'INDP' – Industrial products | 'CSTR' – Construction 'MFTG' – Manufacturing | |
| 'METL' – Metals | 'NPRM' – Non Precious | 'ALUM' – Aluminium 'ALUA' – Aluminium Alloy 'CBLT' – Cobalt 'COPR' – Copper 'IRON' – Iron ore 'LEAD' – Lead 'MOLY' – Molybdenum 'NASC' – NASAAC 'NICK' – Nickel 'STEL' – Steel 'TINN' – Tin 'ZINC' – Zinc 'OTHR' – Other |
| | 'PRME' – Precious | 'GOLD' – Gold 'SLVR' – Silver 'PTNM' – Platinum 'PLDM' – Palladium 'OTHR' – Other |

| Base product | Sub product | Further sub product |
|---|--|---------------------|
| 'MCEX' – Multi Commodity Exotic | | |
| 'PAPR' – Paper | 'CBRD' – Containerboard 'NSPT' – Newsprint 'PULP' – Pulp 'RCVP' – Recovered paper | |
| 'POLY' – Polypropylene | 'PLST' – Plastic | |
| 'INFL' – Inflation | | |
| 'OEST' – Official economic statistics | | |
| 'OTHC' – Other C10 as defined in Table 10.1 of Section 10 of Annex III to Commission Delegated Regulation (EU) 2017/583 (1) | | |
| 'OTHR' – Other | | |

(1) Commission Delegated Regulation (EU) 2017/583 of 14 July 2016 supplementing Regulation (EU) No 600/2014 of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards on transparency requirements for trading venues and investment firms in respect of bonds, structured finance products, emission allowances and derivatives (see page 229 of this Official Journal).

Table 3

Details to be reported as financial instrument reference data

| N. | FIELD | CONTENT TO BE REPORTED | FORMAT AND STANDARDS TO BE USED FOR REPORTING |
|------------------------------|--|--|---|
| General Fields | | | |
| 1 | Instrument identification code | Code used to identify the financial instrument. | {ISIN} |
| 2 | Instrument full name | Full name of the financial instrument. | {ALPHANUM-350} |
| 3 | Instrument classification | Taxonomy used to classify the financial instrument. A complete and accurate CFI code shall be provided. | {CFI_CODE} |
| 4 | Commodities or emission allowance derivative indicator | Indication as to whether the financial instrument falls within the definition of commodities derivative under Article 2(1)(30) of Regulation (EU) No 600/2014 or is a derivative relating to emission allowances referred to in Section C(4) of Annex I to Directive 2014/65/EU. | 'true' – Yes 'false' – No |
| Issuer related fields | | | |
| 5 | Issuer or operator of the trading venue identifier | LEI of issuer or trading venue operator. | {LEI} |

| N. | FIELD | CONTENT TO BE REPORTED | FORMAT AND STANDARDS TO BE USED FOR REPORTING |
|--|---|---|---|
| Venue related fields | | | |
| 6 | Trading venue | Segment MIC for the trading venue or systematic internaliser, where available, otherwise operating MIC. | {MIC} |
| 7 | Financial instrument short name | Short name of financial instrument in accordance with ISO 18774. | {FISN} |
| 8 | Request for admission to trading by issuer | Whether the issuer of the financial instrument has requested or approved the trading or admission to trading of its financial instrument on a trading venue. | 'true' - Yes 'false' - No |
| 9 | Date of approval of the admission to trading | Date and time the issuer has approved admission to trading or trading in its financial instruments on a trading venue. | {DATE_TIME_FORMAT} |
| 10 | Date of request for admission to trading | Date and time of the request for admission to trading on the trading venue. | {DATE_TIME_FORMAT} |
| 11 | Date of admission to trading or date of first trade | Date and time of the admission to trading on the trading venue or the date and time when the instrument was first traded or an order or quote was first received by the trading venue. | {DATE_TIME_FORMAT} |
| 12 | Termination date | Where available, the date and time when the financial instrument ceases to be traded or to be admitted to trading on the trading venue. | {DATE_TIME_FORMAT} |
| Notional related fields | | | |
| 13 | Notional currency 1 | Currency in which the notional is denominated. In the case of an interest rate or currency derivative contract, this will be the notional currency of leg 1 or the currency 1 of the pair. In the case of swaptions where the underlying swap is single-currency, this will be the notional currency of the underlying swap. For swaptions where the underlying is multi-currency, this will be the notional currency of leg 1 of the swap. | {CURRENCYCODE_3} |
| Bonds or other forms of securitised debt related fields | | | |
| 14 | Total issued nominal amount | Total issued nominal amount in monetary value. | {DECIMAL-18/5} |
| 15 | Maturity date | Date of maturity of the financial instrument. Field applicable to debt instruments with defined maturity. | {DATEFORMAT} |
| 16 | Currency of nominal value | Currency of the nominal value for debt instruments. | {CURRENCYCODE_3} |
| 17 | Nominal value per unit/minimum traded value | Nominal value of each instrument. If not available, the minimum traded value shall be populated. | {DECIMAL-18/5} |

| N. | FIELD | CONTENT TO BE REPORTED | FORMAT AND STANDARDS TO BE USED FOR REPORTING |
|----|--|--|--|
| 18 | Fixed rate | The fixed rate percentage of return on a Debt instrument when held until maturity date, expressed as a percentage. | {DECIMAL-11/10} Expressed as a percentage (e.g. 7.0 means 7 % and 0.3 means 0,3 %) |
| 19 | Identifier of the index/benchmark of a floating rate bond | Where an identifier exists. | {ISIN} |
| 20 | Name of the index/benchmark of a floating rate bond | Where no identifier exists, name of the index. | {INDEX} Or {ALPHANUM-25} – if the index name is not included in the {INDEX} list |
| 21 | Term of the index/benchmark of a floating rate bond. | Term of the index/benchmark of a floating rate bond. The term shall be expressed in days, weeks, months or years. | {INTEGER-3}+'DAYS' – days {INTEGER-3}+'WEEK' – weeks {INTEGER-3}+'MNTH' – months {INTEGER-3}+'YEAR' – years |
| 22 | Base Point Spread of the index/benchmark of a floating rate bond | Number of basis points above or below the index used to calculate a price | {INTEGER-5} |
| 23 | Seniority of the bond | Identify the type of bond: senior debt, mezzanine, subordinated or junior. | 'SNDB' – Senior Debt 'MZDD' – Mezzanine 'SBOD' – Subordinated Debt 'JUND' – Junior Debt |

Derivatives and Securitised Derivatives related fields

| | | | |
|----|----------------------------|--|-----------------|
| 24 | Expiry date | Expiry date of the financial instrument. Field applicable to derivatives with a defined expiry date. | {DATEFORMAT} |
| 25 | Price multiplier | Number of units of the underlying instrument represented by a single derivative contract. For a future or option on an index, the amount per index point. For spreadbets the movement in the price of the underlying instrument on which the spreadbet is based. | {DECIMAL-18/17} |
| 26 | Underlying instrument code | ISIN code of the underlying instrument. For ADRs, GDRs and similar instruments, the ISIN code of the financial instrument on which those instruments are based. For convertible bonds, the ISIN code of the instrument in which the bond can be converted. For derivatives or other instruments which have an underlying, the underlying instrument ISIN code, when the underlying is admitted to trading, or traded on a trading venue. Where the underlying is a stock dividend, then the ISIN code of the related share entitling the underlying dividend. | {ISIN} |

| N. | FIELD | CONTENT TO BE REPORTED | FORMAT AND STANDARDS TO BE USED FOR REPORTING |
|----|------------------------------|--|--|
| | | <p>For Credit Default Swaps, the ISIN of the reference obligation shall be provided.</p> <p>In case the underlying is an Index and has an ISIN, the ISIN code for that index.</p> <p>Where the underlying is a basket, include the ISINs of each constituent of the basket that is admitted to trading or is traded on a trading venue. Fields 26 and 27 shall be reported as many times as necessary to list all instruments in the basket.</p> | |
| 27 | Underlying issuer | In case the instrument is referring to an issuer, rather than to one single instrument, the LEI code of the Issuer. | {LEI} |
| 28 | Underlying index name | In case the underlying is an Index, the name of the index. | {INDEX} Or {ALPHANUM-25} – if the index name is not included in the {INDEX} list |
| 29 | Term of the underlying index | In case the underlying is an index, the term of the index. | {INTEGER-3}+'DAYS' – days {INTEGER-3}+'WEEK' – weeks {INTEGER-3}+'MNTH' – months {INTEGER-3}+'YEAR' – years |
| 30 | Option type | <p>Indication as to whether the derivative contract is a call (right to purchase a specific underlying asset) or a put (right to sell a specific underlying asset) or whether it cannot be determined whether it is a call or a put at the time of execution. In case of swaptions it shall be:</p> <ul style="list-style-type: none"> — 'Put', in case of receiver swaption, in which the buyer has the right to enter into a swap as a fixed-rate receiver. — 'Call', in case of payer swaption, in which the buyer has the right to enter into a swap as a fixed-rate payer. <p>In case of Caps and Floors it shall be:</p> <ul style="list-style-type: none"> — 'Put', in case of a Floor. — 'Call', in case of a Cap. Field only applies to derivatives that are options or warrants. | 'PUTO' – Put 'CALL' – Call 'OTHR' – where it cannot be determined whether it is a call or a put |
| 31 | Strike price | <p>Predetermined price at which the holder will have to buy or sell the underlying instrument, or an indication that the price cannot be determined at the time of execution.</p> <p>Field applicable to options or warrants, where strike price can be determined at the time of execution.</p> <p>Where price is currently not available but pending, the value shall be 'PNDG'.</p> <p>Where strike price is not applicable the field shall not be populated.</p> | {DECIMAL-18/13} in case the price is expressed as monetary value {DECIMAL-11/10} in case the price is expressed as percentage or yield {DECIMAL-18/17} in case the price is expressed as basis points 'PNDG' in case the price is not available |
| 32 | Strike price currency | Currency of the strike price | {CURRENCYCODE_3} |

| N. | FIELD | CONTENT TO BE REPORTED | FORMAT AND STANDARDS TO BE USED FOR REPORTING |
|--|-----------------------|--|--|
| 33 | Option exercise style | Indication as to whether the option may be exercised only at a fixed date (European and Asian style), a series of pre-specified dates (Bermudan) or at any time during the life of the contract (American style). This field is only applicable for options, warrants and entitlement certificates. | 'EURO' – European 'AMER' – American 'ASIA' – Asian 'BERM' – Bermudan 'OTHR' – Any other type |
| 34 | Delivery type | Indication as to whether the financial instrument is settled physically or in cash. Where delivery type cannot be determined at time of execution, the value shall be 'OPTL'. This field is only applicable for derivatives. | 'PHYS' – Physically Settled 'CASH' – Cash settled 'OPTL' – Optional for counterparty or when determined by a third party |
| Commodity and emission allowances derivatives | | | |
| 35 | Base product | Base product for the underlying asset class as specified in the classification of commodities and emission allowances derivatives table. | Only values in the 'Base product' column of the classification of commodities derivatives table are allowed. |
| 36 | Sub product | The Sub Product for the underlying asset class as specified in the classification of commodities and emission allowances derivatives table. Field requires a Base product. | Only values in the 'Sub product' column of the classification of commodities derivatives table are allowed. |
| 37 | Further sub product | The Further sub product for the underlying asset class as specified in the classification of commodities and emission allowances derivatives table. Field requires a Sub product. | Only values in the 'Further sub product' of the classification of commodities derivatives table are allowed. |
| 38 | Transaction type | Transaction type as specified by the trading venue | 'FUTR' – Futures 'OPTN' – Options 'TAPO' – TAPOS 'SWAP' – SWAPS 'MINI' – Minis 'OTCT' – OTC 'ORIT' – Outright 'CRCK' – Crack 'DIFF' – Differential 'OTHR' – Other |
| 39 | Final price type | Final price type as specified by the trading venue | 'ARGM' – Argus/McCloskey 'BLTC' – Baltic 'EXOF' – Exchange 'GBCL' – GlobalCOAL 'IHSM' – IHS McCloskey 'PLAT' – Platts 'OTHR' – Other |

| N. | FIELD | CONTENT TO BE REPORTED | FORMAT AND STANDARDS TO BE USED FOR REPORTING |
|----|-------|------------------------|---|
|----|-------|------------------------|---|

Interest rate derivatives

— The fields in this section shall only be populated for instruments that have non-financial instrument of type interest rates as underlying.

| | | | |
|----|------------------------------|--|--|
| 40 | Reference rate | Name of the reference rate | {INDEX} Or {ALPHANUM-25}- if the reference rate is not included in the {INDEX} list |
| 41 | IR Term of contract | If the asset class is Interest Rates, this field states the term of the contract. The term shall be expressed in days, weeks, months or years. | {INTEGER-3}+'DAYS' – days {INTEGER-3}+'WEEK' – weeks {INTEGER-3}+'MNTH' – months {INTEGER-3}+'YEAR' – years |
| 42 | Notional currency 2 | In the case of multi-currency or cross-currency swaps the currency in which leg 2 of the contract is denominated. For swaptions where the underlying swap is multi-currency, the currency in which leg 2 of the swap is denominated. | {CURRENCYCODE_3} |
| 43 | Fixed rate of leg 1 | An indication of the fixed rate of leg 1 used, if applicable. | {DECIMAL -11/10} Expressed as a percentage (e.g. 7.0 means 7 % and 0.3 means 0,3 %) |
| 44 | Fixed rate of leg 2 | An indication of the fixed rate of leg 2 used, if applicable | {DECIMAL -11/10} Expressed as a percentage (e.g. 7.0 means 7 % and 0.3 means 0,3 %) |
| 45 | Floating rate of leg 2 | An indication of the interest rate used if applicable. | {INDEX} Or {ALPHANUM-25} – if the reference rate is not included in the {INDEX} list |
| 46 | IR Term of contract of leg 2 | An indication of the reference period of the interest rate, which is set at predetermined intervals by reference to a market reference rate. The term shall be expressed in days, weeks, months or years. | {INTEGER-3}+'DAYS' – days {INTEGER-3}+'WEEK' – weeks {INTEGER-3}+'MNTH' – months {INTEGER-3}+'YEAR' – years |

Foreign exchange derivatives

— The fields in this section shall only be populated for instruments that have non-financial instrument of type foreign exchange as underlying.

| | | | |
|----|---------------------|--|---|
| 47 | Notional currency 2 | Field shall be populated with the underlying currency 2 of the currency pair (the currency one will be populated in the notional currency 1 field 13). | {CURRENCYCODE_3} |
| 48 | FX Type | Type of underlying currency | 'FXCR' – FX Cross Rates 'FXEM' – FX Emerging Markets 'FXMJ' – FX Majors |

Del 27**Om fastsettelse av tekniske reguleringsstandarder for utveksling av opplysninger mellom vedkommende myndigheter når de samarbeider om tilsynsvirksomhet, stedlig tilsyn og granskinger, jf. delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/586***Artikkel 1***Virkeområde**

Opplysningene som skal utveksles mellom vedkommende myndighet som har mottatt en anmodning om samarbeid (anmodende myndighet) og vedkommende myndighet som fremmer en anmodning om samarbeid (anmodende myndighet) i henhold til artikkel 80 i direktiv 2014/65/EU kan gjelde følgende enheter:

- a) Et verdipapirforetak eller en markedsoperatør eller en leverandør av datarapporteringstjenester som har tillatelse eller er godkjent i samsvar med direktiv 2014/65/EU.
- b) En kredittinstitusjon med tillatelse i samsvar med europaparlaments- og rådsdirektiv 2013/36/EU som yter investerings tjenester eller utøver investeringsvirksomhet.
- c) Enhver annen fysisk eller juridisk person eller eventuelle enheter eller sammenslutninger som ikke er registrert som selskap, som ikke er angitt i bokstav a) og b).

*Artikkel 2***Opplysninger som skal utveksles om verdipapirforetak, markedsoperatører, eller leverandører av datarapporteringstjenester**

1. Dersom en vedkommende myndighet beslutter å anmode om samarbeid kan den anmode om følgende opplysninger om enheter nevnt i artikkel 1 bokstav a):

- a) Generelle opplysninger og dokumenter som gjelder stiftelsen av enhetene
 - i) opplysninger om navnet på enhetene, adressen til deres hoved- og/eller forretningskontor, kontaktopplysninger, enhetens nasjonale identifikasjonsnummer og utdrag fra nasjonale registre,
 - ii) opplysninger om stiftelsesdokumenter som enhetene pålegges å ha i henhold til relevant nasjonal lovgivning.
- b) Opplysninger som gjelder prosessen for tildeling av tillatelse til en enhet, som angitt i artikkel 7 nr. 4 i direktiv 2014/65/EU, der slike opplysninger ikke finnes i ESMA's offentlige register som er opprettet i henhold til artikkel 8 nr. 1 bokstav k) i forordning (EU) nr. 1095/2010.
- c) Opplysninger om medlemmene av enhetens ledelsesorganer, eller personer som i praksis leder enhetens virksomheten, som det er oppgitt deltar i prosessen for tildeling av tillatelser, herunder
 - i) navn, personlig identifikasjonsnummer (der dette er tilgjengelig i nevnte medlemsstat), adresse og kontaktopplysninger,
 - ii) opplysninger om hvilken stilling vedkommende har i enheten,
 - iii) organisasjonskart over enhetens ledelsesstruktur og angivelse av personer med ansvar for den virksomhet enheten utøver som omfattes av direktiv 2014/65/EU.
- d) Opplysninger som er nødvendige for å vurdere egnetheten til medlemmene av enhetens ledelsesorgan eller personer som i praksis leder enhetens virksomhet, herunder
 - i) opplysninger om yrkeserfaring,
 - ii) opplysninger om et medlems eller en persons omdømme, herunder
 - opplysninger fra strafferegistre eller om strafferettslig etterforskning eller rettergang, relevante sivilrettslige og administrative saker og disiplinære tiltak (herunder fratsettelse av retten til å opptre som styremedlem eller opplysninger om konkurs, insolvens eller lignende) i form av en offisiell attest der slik er tilgjengelig, eller i form av et annet tilsvarende dokument,
 - opplysninger om pågående granskinger, håndhevingstiltak, sanksjoner eller andre tvangstiltak mot en person,

- avslag på registrering, godkjenning, medlemskap eller lisens til å utføre en forretnings- eller yrkesvirksomhet, tilbakekalling eller avslutning av slik registrering, godkjenning, deltakelse eller lisens eller utestenging fra et reguleringsorgan eller et offentlig organ eller fra et bransjeorgan eller en yrkessammenslutning,
 - oppsigelse fra en stilling, et tillitsverv, tillitsforhold eller tilsvarende.
- e) Opplysninger om aksjeeiere og deltakere med kvalifiserende eierandeler, herunder
- i) en liste over personer som har en kvalifiserende eierandel,
 - ii) for aksjeeiere som er medlemmer av et konsern, et organisasjonskart over konsernet som angir hvilken virksomhet som utøves av hvert foretak i konsernet, og identifiserer eventuelle foretak eller personer i konsernet som driver virksomhet som faller inn under bestemmelsene fastsatt i direktiv 2014/65/EU,
 - iii) opplysninger og dokumenter som er nødvendige for å bedømme deres egnethet.
- f) Opplysninger om organisasjonsstruktur, driftsforhold og overholdelse av kravene fastsatt i direktiv 2014/65/EU, herunder
- i) opplysninger om retningslinjer for overholdelse og risikostyring samt de framgangsmåtene som kreves i henhold til direktiv 2014/65/EU med hensyn til enheter og deres tilknyttede agenter,
 - ii) fortegnelser over enhetenes overholdelse, herunder opplysninger som innehas av vedkommende myndigheter,
 - iii) opplysninger om organisatoriske og administrative ordninger for å hindre interessekonflikter som definert i artikkel 23 i direktiv 2014/65/EU,
 - iv) når det gjelder verdipapirforetak som produserer finansielle instrumenter med henblikk på salg til kunder, opplysninger om prosessen for godkjenning av hvert finansielle instrument, herunder opplysninger om målmarkedet og distribusjonsstrategien samt opplysninger om retningslinjene for gjennomgåelse av dem,
 - v) når det gjelder verdipapirforetak, opplysninger om deres forpliktelser i henhold til europaparlaments- og rådsdirektiv 97/9/EF,
 - vi) opplysninger som kan innhentes fra verdipapirforetak i samsvar med virksomheten og de kravene som er angitt i artikkel 16 i direktiv 2014/65/EU.
- g) Opplysninger om tillatelser som er gitt til verdipapirforetak i samsvar med artikkel 5-10 i direktiv 2014/65/EU.
- h) Opplysninger om godkjenningen av regulerte markeder og leverandører av datarapporteringstjenester gitt i samsvar med henholdsvis artikkel 44, 45 og 46 samt artikkel 59-63 i direktiv 2014/65/EU.
- i) Opplysninger om unntak som er gitt eller nektet med hensyn til hvilke kunder som på anmodning kan behandles som profesjonelle, som fastsatt i vedlegg II til direktiv 2014/65/EU.
- j) Opplysninger om sanksjoner og håndhevingstiltak som er iverksatt mot enheter, herunder
- i) opplysninger om sanksjoner som er iverksatt mot en enhet, eller mot det medlemmet av ledelsesorganet eller de personene som i praksis leder enhetens virksomhet,
 - ii) opplysninger om overtredelser som enheter eller personer i enhetenes ledelse har begått,
 - iii) opplysninger fra strafferegistre eller om strafferettslig eller administrativ etterforskning eller rettergang, relevante sivilrettslige og administrative saker og disiplinære tiltak i form av en offisiell attest der slik er tilgjengelig, eller et annet tilsvarende dokument.
- k) Opplysninger om virksomheten til og relevant historikk over atferd og overholdelse for den enheten anmodningen gjelder, herunder
- i) opplysninger om en enhetens forretningsvirksomhet, i samsvar med direktiv 2014/65/EU,
 - ii) interne møtereferater eller fortegnelser som foretak og filialer fører med henblikk på tilsyn utført av relevante vedkommende myndighet.
- l) Eventuelle andre opplysninger som er nødvendige for å kunne samarbeide om tilsynsvirksomhet, stedlig tilsyn eller gransking som omhandlet i artikkel 80 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU.

2. Dersom en medlemsstat krever at et tredjestatsforetak oppretter en filial i henhold til artikkel 39 nr. 1 og 2 i direktiv 2014/65/EU, skal vedkommende myndighet i en annen medlemsstat kunne anmode om at den vedkommende myndighet som har ansvar for tilsynet med filialen, oversender opplysninger innhentet fra hjemstatens nasjonale myndighet om tillatelsen til å åpne filialen, herunder

- a) opplysninger som er relevante for å overvåke overholdelsen av europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 600/2014 eller bestemmelsene og tiltakene vedtatt i forbindelse med innarbeiding av direktiv 2014/65/EU,
- b) svar fra ledelsesorganet i et verdipapirforetak i en tredjestat eller fra personer som i praksis leder enhetens virksomhet, på spørsmål fra vedkommende myndighet.

Artikkel 3

Opplysninger som skal utveksles om kredittinstitusjoner

Dersom en vedkommende myndighet beslutter å anmode om samarbeid, kan den anmode om følgende informasjon om enhetene nevnt i artikkel 1 bokstav b):

- a) Opplysningene nevnt i artikkel 2 nr. 1 bokstav a), f), i) og j).
- b) Eventuelle ytterligere opplysninger som er relevante for å overvåke kredittinstitusjonenes overholdelse av forordning (EU) nr. 600/2014 eller bestemmelsene og tiltakene vedtatt i forbindelse med innarbeiding av direktiv 2014/65/EU.
- c) Eventuelle andre opplysninger som er nødvendige for å kunne samarbeide om tilsynsvirksomhet, stedlig tilsyn eller gransking som omhandlet i artikkel 80 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU.

Artikkel 4

Opplysninger som skal utveksles om personer nevnt i bokstav c) i artikkel 1

1. Dersom en vedkommende myndighet beslutter å anmode om samarbeid med hensyn til fysiske personer nevnt i bokstav c) i artikkel 1, kan den minst anmode om personens navn, fødselsdato og fødested, personlige nasjonalt identifikasjonsnummer, adresse og kontaktopplysninger.

2. Når det gjelder juridiske personer eller eventuelle enheter eller sammenslutninger som ikke er registrert som selskaper, nevnt i artikkel 1 bokstav c), kan en vedkommende myndighet også minst be om dokumentasjon som bekrefter hovedkontorets firma og registrerte adresse samt postadresse dersom den ikke er den samme, kontaktopplysninger og nasjonalt identifikasjonsnummer, registrering av juridisk form i samsvar med nasjonal lovgivning, en fullstendig liste over personer som faktisk leder forretningsvirksomheten, med navn, fødselsdato og fødested, adresse, kontaktopplysninger, deres nasjonale identifikasjonsnummer.

3. Dessuten skal vedkommende myndigheter kunne anmode om utveksling av følgende opplysninger om personer som yter investeringstjenester eller utøver investeringsvirksomhet uten nødvendig tillatelse eller registrering i samsvar med direktiv 2014/65/EU:

- a) Nærmere opplysninger om de investeringstjenester som ytes og den investeringsvirksomheten som utøves.
- b) Nærmere opplysninger om personer som har vært kontaktet av den fysiske eller juridiske personen i forbindelse med yting av investeringstjenester eller utøvelse av investeringsvirksomhet uten nødvendig tillatelse eller registrering.

4. I alle tilfeller skal vedkommende myndigheter kunne anmode om opplysninger om personene nevnt i artikkel 1 bokstav c) når opplysningene er innhentet i samsvar med, og er relevante for å kunne overvåke overholdelsen av forordning (EU) nr. 600/2014 eller bestemmelser vedtatt i forbindelse med gjennomføringen av direktiv 2014/65/EU, eller kunne be om andre opplysninger som er nødvendige for å kunne samarbeide om tilsynsvirksomhet, stedlig tilsyn eller gransking som omhandlet i artikkel 80 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU.

Del 28

Om fastsettelse av tekniske reguleringsstandarder for gjennomsiktighetskrav for handelsplasser og verdipapirforetak med hensyn til aksjer, depotbevis, børshandlede fond, etterprioriterte obligasjoner og andre lignende finansielle instrumenter og om plikten til å utføre transaksjoner med visse aksjer på en handelsplass eller gjennom et foretak som systematisk trer inn i kundens ordre, jf. delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/587

KAPITTEL I

GENERELT

Artikkel 1

Definisjoner

I denne delen av forskriften menes med:

- 1) «porteføljehandel» transaksjoner i fem eller flere ulike finansielle instrumenter der disse transaksjonene blir omsatt samtidig med samme kunde og som én enhet mot en bestemt referansepris,
- 2) «give up-transaksjon» eller «give in-transaksjon» en transaksjon der et verdipapirforetak overlater en kundeforhandl til eller mottar en kundeforhandl fra et annet verdipapirforetak med henblikk på behandling etter handel,
- 3) «verdipapirfinansieringstransaksjon» det samme som definert i artikkel 3 nr. 6 i direktiv (EU) 2017/577,
- 4) «foretak som systematisk trer inn i kundens ordre» et verdipapirforetak som definert i artikkel 4 nr. 1 punkt 20 i europaparlaments- og rådsdirektiv 2014/65.

Artikkel 2

Transaksjoner som ikke bidrar til prisdannelsesprosessen

(Artikkel 23 nr. 1 i forordning (EU) nr. 600/2014)

En transaksjon i aksjer bidrar ikke til prisdannelsesprosessen dersom noen av følgende omstendigheter foreligger:

- a) Transaksjonen gjennomføres med henvisning til en pris som er beregnet på flere tidspunkter etter en gitt referanseverdi, herunder transaksjoner som utføres ved hjelp av en volumvektet gjennomsnittspris eller tidsvektet gjennomsnittspris.
- b) Transaksjonen er en del av en porteføljehandel.
- c) Transaksjonen er betinget av kjøp, salg, opprettelse eller innløsning av en derivatkontrakt eller et annet finansielt instrument der alle bestanddelene i handelen skal gjennomføres samlet.
- d) Transaksjonen gjennomføres av et forvaltningsselskap som definert i artikkel 2 nr. 1 bokstav b) i europaparlaments- og rådsdirektiv 2009/65/EF eller en forvalter av alternative investeringsfond som definert i artikkel 4 nr. 1 bokstav b) i europaparlaments- og rådsdirektiv 2011/61/EU som overfører det reelle eierskapet av aksjene fra ett foretak for kollektiv investering til et annet, og der ingen verdipapirforetak er part i transaksjonen.
- e) Transaksjonen er en give up-transaksjon eller en give in-transaksjon.
- f) Formålet med transaksjonen er å overføre aksjer som sikkerhet i bilaterale transaksjoner eller i forbindelse med en sentral motparts krav til marginer eller sikkerhetsstillelse eller som del av en sentral motparts framgangsmåte ved mislighold.
- g) Transaksjonen fører til levering av aksjer i forbindelse med utnyttelsen av konvertible obligasjoner, opsjoner, dekkede verdipapirer med kjøpsrett eller andre lignende derivater.
- h) Transaksjonen er en verdipapirfinansieringstransaksjon.
- i) Transaksjonen gjennomføres etter reglene eller framgangsmåtene for en handelsplass, en sentral motpart eller en sentralbanks verdipapirregister for å gjennomføre et dekningskjøp av uoppgjorte transaksjoner i samsvar med europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 909/2014.

KAPITTEL II

GJENNOMSİKTİGHET FØR HANDEL

*Avsnitt 1***Gjennomsiktighet før handel for handelsplasser***Artikkel 3***Gjennomsiktighetskrav før handel**

(Artikkel 3 nr. 1 og 2 i forordning (EU) nr. 600/2014)

1. Markedsoperatører og verdipapirforetak som driver en handelsplass, skal offentliggjøre intervallet av kjøps- og salgspriser samt ordredybden ved disse prisene. Opplysningene skal offentliggjøres i samsvar med den typen handelssystemer de driver, som fastsatt i tabell 1 i vedlegg I.
2. Gjennomsiktighetskravene nevnt i nr. 1 gjelder også for all «bindende interessemarkering» som definert i artikkel 2 nr. 1 punkt 33) og i henhold til artikkel 8 i forordning (EU) nr. 600/2014.

*Artikkel 4***Mest relevante marked med hensyn til likviditet**

(Artikkel 4 nr. 1 bokstav a) i forordning (EU) nr. 600/2014)

1. Ved anvendelsen av artikkel 4 nr. 1 bokstav a) i forordning (EU) nr. 600/2014 skal det mest relevante marked med hensyn til likviditet for en aksje, et depotbevis, et børshandlet fond, en etterprioritert obligasjon eller et annet lignende finansielt instrument anses som den handelsplassen som har den høyeste omsetningen i Unionen for det finansielle instrumentet.
2. For å bestemme det mest relevante markedet med hensyn til likviditeten i samsvar med nr. 1 skal vedkommende myndigheter beregne omsetningen i samsvar med metoden fastsatt i artikkel 17 nr. 4 for hvert finansielt instrument som de er vedkommende myndighet for, og for hver handelsplass der det finansielle instrumentet omsettes.
3. Beregningen nevnt i nr. 2 skal være som følger:
 - a) Den skal for hver handelsplass inkludere transaksjoner som gjennomføres i henhold til reglene for handelsplassen, unntatt referansepris og forhandlede transaksjoner som er merket som angitt i tabell 4 i vedlegg I, og transaksjoner som gjennomføres på grunnlag av minst én ordre som har vært omfattet av et unntak for store ordrer, og der transaksjonens størrelse overstiger gjeldende storskalaterskel som bestemt i samsvar med artikkel 7.
 - b) Den skal omfatte enten forrige kalenderår eller eventuelt den perioden i forrige kalenderår da det finansielle instrumentet ble opptatt til notering eller handlet på en handelsplass og ikke var suspendert fra handel.
4. Inntil det mest relevante markedet med hensyn til likviditet for et bestemt finansielt instrument er bestemt etter framgangsmåten i nr. 1-3, er det mest relevante markedet med hensyn til likviditet den handelsplassen der det finansielle instrumentet først ble opptatt til notering eller først handlet.
5. Nr. 2 og 3 får ikke anvendelse på aksjer, depotbevis, børshandlede fond, etterprioriterte obligasjoner og andre lignende finansielle instrumenter som først ble opptatt til notering eller handlet på en handelsplass fire uker eller mindre før utgangen av forrige kalenderår.

*Artikkel 5***Særtrekk ved forhandlede transaksjoner**

(Artikkel 4 nr. 1 bokstav b) i forordning (EU) nr. 600/2014)

En forhandlet transaksjon med aksjer, depotbevis, børshandlede fond, etterprioriterte obligasjoner eller andre lignende finansielle instrumenter skal anses som en transaksjon som blir forhandlet privat, men som rapporteres i henhold til reglene for en handelsplass, og der en av følgende omstendigheter gjelder:

- a) To medlemmer av eller deltakere på handelsplassen utøver en av følgende funksjoner:
 - i) Én handler for egen regning, mens en annen handler på vegne av en kunde.

- ii) Begge handler for egen regning.
 - iii) Begge handler på vegne av en kunde.
- b) Ett medlem av eller én deltaker på handelsplassen gjør et av følgende:
- i) handler på vegne av både kjøper og selger,
 - ii) handler for egen regning mot en kundeordre.

Artikkel 6

Forhandlede transaksjoner underlagt andre vilkår enn gjeldende markedspris

(Artikkel 4 nr. 1 bokstav b) i forordning (EU) nr. 600/2014)

En forhandlet transaksjon med aksjer, depotbevis, børshandlede fond, etterprioriterte obligasjoner og andre lignende finansielle instrumenter er underlagt andre vilkår enn gjeldende markedspris for det finansielle instrumentet dersom en av følgende omstendigheter gjør seg gjeldende:

- a) Transaksjonen gjennomføres med henvisning til en pris som er beregnet på flere tidspunkter etter en gitt referanseverdi, herunder transaksjoner som utføres ved hjelp av en volumvektet gjennomsnittspris eller tidsvektet gjennomsnittspris.
- b) Transaksjonen er en del av en porteføljehandel.
- c) Transaksjonen er betinget av kjøp, salg, opprettelse eller innløsning av en derivatkontrakt eller et annet finansielt instrument der alle bestanddelene i handelen skal gjennomføres samlet.
- d) Transaksjonen gjennomføres av et forvaltningsselskap som definert i artikkel 2 nr. 1 bokstav b) i direktiv 2009/65/EF eller en forvalter av alternative investeringsfond som definert i artikkel 4 nr. 1 bokstav b) i direktiv 2011/61/EU som overfører det reelle eierskapet av de finansielle instrumentene fra ett foretak for kollektiv investering til et annet til et annet, og der ingen verdipapirforetak er part i transaksjonen.
- e) Transaksjonen er en give up-transaksjon eller en give in-transaksjon.
- f) Transaksjonen har som formål å overføre finansielle instrumenter som sikkerhet i bilaterale transaksjoner eller innenfor rammen av en sentral motparts krav til marginer eller sikkerhetsstillelse eller som en del av en sentral motparts framgangsmåte ved mislighold.
- g) Transaksjonen fører til levering av finansielle instrumenter i forbindelse med utnyttelsen av konvertible obligasjoner, opsjoner, dekkede verdipapirer med kjøpsrett eller andre lignende finansielle derivater.
- h) Transaksjonen er en verdipapirfinansieringstransaksjon.
- i) Transaksjonen gjennomføres etter reglene eller framgangsmåtene for en handelsplass, en sentral motpart eller et verdipapirregister for å gjennomføre dekningskjøp av uoppgjorte transaksjoner i samsvar med forordning (EU) nr. 909/2014.
- j) Andre transaksjoner som tilsvarer en av dem som er beskrevet i bokstav a)-i), ved at den er betinget av tekniske egenskaper som ikke har noen sammenheng med gjeldende markedsverdi for det finansielle instrumentet som handles.

Artikkel 7

Ordre av stort omfang

(Artikkel 4 nr. 1 bokstav c) i forordning (EU) nr. 600/2014)

1. En ordre for en aksje, et depotbevis, en etterprioritert obligasjon eller et annet lignende finansielt instrument skal anses å være av stort omfang dersom ordren er lik eller større enn den minstestørrelsen for ordrer som er angitt i tabell 1 og 2 i vedlegg II.
2. En ordre for et børshandlede fond skal anses å være av stort omfang dersom ordren er lik eller større enn 1 000 000 euro.
3. For å bestemme hvilke ordrer som er av stort omfang, skal vedkommende myndigheter i samsvar med nr. 4 beregne gjennomsnittlig daglig omsetning for aksjer, depotbevis, etterprioriterte obligasjoner og andre lignende finansielle instrumenter som handles på en handelsplass.
4. Beregningen nevnt i nr. 3 skal være som følger:

- a) Den skal inkludere transaksjoner gjennomført i Unionen med hensyn til det finansielle instrumentet, enten de omsettes på eller utenfor en handelsplass.
- b) Den skal omfatte tidsrommet som begynner 1. januar i forrige kalenderår og slutter 31. desember i forrige kalenderår, eller eventuelt den delen av det kalenderåret da det finansielle instrumentet var opptatt til notering eller handlet på en handelsplass og ikke var suspendert fra handel.

Nr. 3 og 4 får ikke anvendelse på aksjer, depotbevis, etterprioriterte obligasjoner og andre lignende finansielle instrumenter som først ble opptatt til notering eller handlet på en handelsplass fire uker eller mindre før utgangen av forrige kalenderår.

5. Med mindre prisen eller andre relevante vilkår for gjennomføringen av en ordre endres, får unntaket omhandlet i artikkel 4 nr. 1 i forordning (EU) nr. 600/2014 fortsatt anvendelse med hensyn til en ordre av stort omfang når den innføres i ordreboken, men som følge av delvis utførelse faller under terskelen som gjelder for det berørte finansielle instrumentet som bestemt i samsvar med nr. 1 og 2.

6. Før en aksje, et depotbevis, en etterprioritert obligasjon eller annet lignende finansielt instrument handles for første gang på en handelsplass i Unionen, skal vedkommende myndighet beregne gjennomsnittlig daglig omsetning for nevnte finansielle instrument, idet det tas hensyn til eventuell tidligere handelshistorikk for det finansielle instrumentet og andre finansielle instrumenter som anses for å ha tilsvarende egenskaper, og skal sørge for offentliggjøring av et slikt estimat.

7. Den beregnede gjennomsnittlige daglige omsetningen nevnt i nr. 6 skal brukes til å beregne ordrer av stort omfang i en seksukersperioden etter at aksjen, depotbeviset, den etterprioriterte obligasjonen eller annet lignende finansielt instrument er opptatt til notering eller først handlet på en handelsplass.

8. Vedkommende myndighet skal beregne og sørge for offentliggjøring av gjennomsnittlig daglig omsetning på grunnlag av de første fire ukers handel før utgangen av seksukersperioden nevnt i nr. 7.

9. Gjennomsnittlig daglig omsetning nevnt i nr. 8 skal brukes til å beregne ordrer av stort omfang inntil en gjennomsnittlig daglig omsetning beregnet i samsvar med nr. 3 får anvendelse.

10. Ved anvendelsen av denne artikkel skal gjennomsnittlig daglig omsetning beregnes ved å dividere den samlede omsetningen for et bestemt finansielt instrument som angitt i artikkel 17 nr. 4 med antallet handelsdager i det aktuelle tidsrommet. Antall handelsdager i tidsrommet er antallet handelsdager på det mest relevante markedet med hensyn til likviditet for det finansielle instrumentet som fastsatt i samsvar med artikkel 4.

Artikkel 8

Type og minstestørrelse for ordrer som holdes i et ordrehåndteringssystem

(Artikkel 4 nr. 1 bokstav d) i forordning (EU) nr. 600/2014)

1. Typen ordre som holdes i et ordrehåndteringssystem på en handelsplass i påvente av offentliggjøring, og som det er gitt unntak fra gjennomsiktighetskrav før handel for, er ordrer som:

- a) er beregnet lagt inn i ordreboken som handelsplassen driver, og er betinget av objektive vilkår som er forhåndsdefinert av systemets protokoll,
- b) ikke kan samvirke med andre handelsinteresser før offentliggjøringen i ordreboken som handelsplassen driver,
- c) når de er offentliggjort i ordreboken, samvirker med andre ordrer i samsvar med reglene som gjelder for ordrer av denne typen på tidspunktet for offentliggjøring.

2. Ordre som holdes i et ordrehåndteringssystem på en handelsplass i påvente av offentliggjøring, og som det kan gis unntak fra gjennomsiktighetskrav før handel for, har på innførselsstedet og etter eventuelle endringer en av følgende størrelser:

- a) for en reserveordre, større enn eller lik 10 000 euro,
- b) for alle andre ordrer, større enn eller lik den minste omsettelige mengde som er fastsatt på forhånd av systemoperatøren i henhold til dennes regler og protokoller.

3. En reserveordre som nevnt i nr. 2 bokstav a) skal anses som en ordre med prisbegrensning som består av en offentliggjort ordre knyttet til en del av en mengde og en ikke-offentliggjort ordre knyttet til resten av mengden der den ikke-offentliggjorte mengden kan gjennomføres først etter offentliggjøring i ordreboken som en ny offentliggjort ordre.

Avsnitt 2

Gjennomiktighet for handel for foretak som systematisk trer inn i kundens ordre, og verdipapirforetak som handler utenfor en handelsplass

Artikkel 9

Ordninger for offentliggjøring av et bindende pristilbud

(Artikkel 14 nr. 1 i forordning (EU) nr. 600/2014)

Enhver ordning som et foretak som systematisk trer inn i kundens ordre, innfører for å oppfylle plikten til å offentliggjøre bindende pristilbud, skal oppfylle følgende vilkår:

- a) Ordningen skal omfatte alle rimelige tiltak som er nødvendige for å sikre at opplysningene som skal offentliggjøres, er pålitelige, fortløpende blir kontrollert for feil og blir rettet så snart feil blir oppdaget.
- b) Ordningen skal overholde tekniske ordninger som er likeverdige med dem som er angitt for godkjente offentliggjøringsordninger i artikkel 15 i delegert forordning (EU) 2017/571, og som letter konsolideringen av opplysningene med tilsvarende opplysninger fra andre kilder.
- c) Ordningen skal gjøre opplysningene tilgjengelige for offentligheten uten forskjellsbehandling.
- d) Ordningen skal omfatte offentliggjøring av tidspunktet da pristilbudene er innført eller endret i samsvar med artikkel 50 i direktiv 2014/65/EU som angitt i delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/574.

Artikkel 10

Priser som gjenspeiler de rådende markedsforholdene

(Artikkel 14 nr. 3 i forordning (EU) nr. 600/2014)

Prisene som offentliggjøres av et foretak som systematisk trer inn i kundens ordre, skal gjenspeile rådende markedsforholdene når de på tidspunktet for offentliggjøring ligger nær pristilbud av tilsvarende størrelser for samme finansielle instrument på det mest relevante markedet med hensyn til likviditet som bestemt i samsvar med artikkel 4 for det finansielle instrumentet.

Artikkel 11

Standard markedsstørrelse

(Artikkel 14 nr. 2 og 4 i forordning (EU) nr. 600/2014)

1. Standard markedsstørrelse for aksjer, depotbevis, børshandlede fond, etterprioriterte obligasjoner og andre lignende finansielle instrumenter som det finnes et likvid marked for, skal bestemmes på grunnlag av den gjennomsnittlige verdien av transaksjonene for hvert finansielle instrument beregnet i samsvar med nr. 2 og 3 og i samsvar med tabell 3 i vedlegg II.
2. For å bestemme standard markedsstørrelse som får anvendelse på et bestemt finansielt instrument som fastsatt i nr. 1, skal vedkommende myndigheter beregne gjennomsnittsverdien av transaksjonene med hensyn til alle aksjer, depotbevis, børshandlede fond, etterprioriterte obligasjoner og andre lignende finansielle instrumenter som handles på en handelsplass, som det finnes et likvid marked for, og som de er vedkommende myndighet for.
3. Beregningen nevnt i nr. 2 skal være som følger:
 - a) Den skal ta hensyn til transaksjoner gjennomført i Unionen for det berørte finansielle instrumentet enten dette skjer på eller utenfor en handelsplass.
 - b) Den skal omfatte enten forrige kalenderår eller eventuelt den perioden i forrige kalenderår da det finansielle instrumentet ble opptatt til notering eller handlet på en handelsplass og ikke var suspendert fra handel.
 - c) Den skal utelukke store transaksjoner etter handel som angitt i tabell 4 i vedlegg I.

Nr. 2 og 3 får ikke anvendelse på aksjer, depotbevis, børshandlede fond, etterprioriterte obligasjoner og andre lignende finansielle instrumenter som først ble opptatt til notering eller handlet på en handelsplass fire uker eller mindre før utgangen av forrige kalenderår.

4. Før en aksje, et depotbevis, et børshandlet fond, en etterprioritert obligasjon eller et annet lignende finansielt instrument handles for første gang på en handelsplass i Unionen, skal vedkommende myndighet beregne gjennomsnittlig daglig omsetning

for nevnte finansielle instrument, idet det tas hensyn til eventuell tidligere handelshistorikk for det finansielle instrumentet og andre finansielle instrumenter som anses for å ha tilsvarende egenskaper, og skal sørge for offentliggjøring av et slikt estimat.

5. Anslått gjennomsnittsverdi av transaksjonene som fastsatt i nr. 4 skal brukes som standard markedsstørrelse for en aksje, et depotbevis, et børshandlet fond, en etterprioritert obligasjon eller et annet lignende finansielt instrument i løpet av seksukersperioden etter at aksjen, depotbeviset, det børshandlede fondet, den etterprioriterte obligasjonen eller det andre lignende finansielle instrumentet først ble opptatt til notering eller handlet på en handelsplass.
6. Vedkommende myndighet skal beregne og sørge for offentliggjøring av den gjennomsnittlige verdien av transaksjoner på grunnlag av de første fire ukenes handel før utgangen av seksukersperioden nevnt i nr. 5.
7. Gjennomsnittsverdien av transaksjonene i nr. 6 får anvendelse umiddelbart etter offentliggjøringen og inntil en ny gjennomsnittsverdi av transaksjoner beregnet i samsvar med nr. 2 og 3 får anvendelse.
8. Ved anvendelsen av denne artikkel skal gjennomsnittsverdien av transaksjonene beregnes ved å dividere den samlede omsetningen for et bestemt finansielt instrument som fastsatt i artikkel 17 nr. 4 med det samlede antallet transaksjoner for det berørte finansielle instrumentet i det aktuelle tidsrommet.

KAPITTEL III

GJENNOMSIKTIGHET ETTER HANDEL FOR HANDELSPLASSER OG VERDIPAPIRFORETAK SOM HANDLER UTENFOR EN HANDELSPLASS

Artikkel 12

Gjennomsiktighetskrav etter handel

(Artikkel 6 nr. 1 og artikkel 20 nr. 1 og 2 i forordning (EU) nr. 600/2014)

1. Markedsoperatører og verdipapirforetak som driver en handelsplass, og verdipapirforetak som handler utenfor reglene til en handelsplass, skal offentliggjøre nærmere opplysninger om hver transaksjon ved hjelp av referansetabell 2, 3 og 4 i vedlegg I.
2. Dersom en tidligere offentliggjort transaksjonsrapport annulleres, skal verdipapirforetak som handler utenfor en handelsplass, og markedsoperatører og verdipapirforetak som driver en handelsplass, offentliggjøre en ny transaksjonsrapport som inneholder alle detaljene fra den opprinnelige transaksjonsrapporten og annulleringsmerket angitt i tabell 4 i vedlegg I.
3. Dersom en tidligere offentliggjort transaksjonsrapport endres, skal markedsoperatører og verdipapirforetak som driver en handelsplass, og verdipapirforetak som handler utenfor en handelsplass, offentliggjøre følgende opplysninger:
 - a) En ny transaksjonsrapport som inneholder alle detaljene fra den opprinnelige transaksjonsrapporten og annulleringsmerket angitt i tabell 4 i vedlegg I.
 - b) En ny transaksjonsrapport som inneholder alle detaljene fra den opprinnelige transaksjonsrapporten med alle nødvendige opplysninger korrigert samt endringsmerket angitt i tabell 4 i vedlegg I.
4. Dersom en transaksjon mellom to verdipapirforetak gjennomføres utenfor en handelsplass' regler, enten for egen regning eller på vegne av kunder, skal bare det verdipapirforetaket som selger det aktuelle finansielle instrumentet, offentliggjøre transaksjonen gjennom en godkjent offentliggjøringsordning.
5. Som unntak fra nr. 4 gjelder at dersom bare ett av verdipapirforetakene som er part i transaksjonen, er et foretak som systematisk trer inn i kundens ordre i det aktuelle finansielle instrumentet, og vedkommende opptrer som det kjøpende foretaket, skal bare dette foretaket offentliggjøre transaksjonen gjennom en godkjent offentliggjøringsordning og underrette selgeren om tiltaket som er truffet.
6. Verdipapirforetak skal treffe alle rimelige tiltak for å påse at transaksjonen blir offentliggjort som én enkelt transaksjon. For dette formål skal to tilsvarende handler som inngås samtidig og til samme pris med én og samme motpart, anses som én enkelt transaksjon.

Artikkel 13

Gjennomsiktighet etter handel for visse typer transaksjoner som gjennomføres utenfor en handelsplass

(Artikkel 20 nr. 1 i forordning (EU) nr. 600/2014)

Forpliktelsene i artikkel 20 nr. 1 i forordning (EU) nr. 600/2014 får ikke anvendelse på følgende:

- a) Utelukkede transaksjoner oppført i artikkel 2 nr. 5 i delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/590, dersom det er relevant.
- b) Transaksjoner som gjennomføres av et forvaltningsselskap som definert i artikkel 2 nr. 1 bokstav b) i direktiv 2009/65/EF eller en forvalter av alternative investeringsfond som definert i artikkel 4 nr. 1 bokstav b) i direktiv 2011/61/EU, og som overfører egentlig eiendomsrett til finansielle instrumenter fra ett foretak for kollektiv investering til et annet, og der ingen av investeringsforetakene er part i transaksjonen.
- c) Give up-transaksjoner og give in-transaksjoner.
- d) Transaksjoner av finansielle instrumenter som sikkerhet i bilaterale transaksjoner eller innenfor rammen av en sentral motparts krav til marginer eller sikkerhetsstillelse eller som en del av en sentral motparts framgangsmåte ved mislighold.

Artikkel 14

Sanntidsoffentliggjøring av transaksjoner

(Artikkel 6 nr. 1 i forordning (EU) nr. 600/2014)

1. For transaksjoner som gjennomføres på en gitt handelsplass, skal opplysninger etter handel offentliggjøres som følger:
 - a) Dersom transaksjonen finner sted i handelsplassens daglige åpningstid, så nær sanntid som teknisk mulig, og uansett innen ett minutt etter relevant transaksjon.
 - b) Dersom transaksjonen finner sted utenfor handelsplassens daglige åpningstid, før åpningen av neste handelsdag for handelsplassen.
2. For transaksjoner som gjennomføres utenfor en handelsplass, skal opplysninger etter handel offentliggjøres som følger:
 - a) Dersom transaksjonen finner sted i løpet av daglig åpningstid for det mest relevante markedet med hensyn til likviditet bestemt i samsvar med artikkel 4 for berørte aksje, depotbevis, børshandlet fond, etterprioriterte obligasjon eller annet lignende finansielt instrument, eller i løpet av verdipapirforetakets daglige åpningstid, så nær sanntid som teknisk mulig, og uansett innen ett minutt etter relevant transaksjon.
 - b) Dersom transaksjonen finner sted på en måte som ikke omfattes av bokstav a), umiddelbart ved begynnelsen av verdipapirforetakets daglige åpningstid eller senest før åpningen av neste handelsdag på det mest relevante marked med hensyn til likviditet bestemt i samsvar med artikkel 4.
3. Opplysninger om en porteføljehandel skal offentliggjøres for hver enkelt transaksjon så nær sanntid som teknisk mulig, idet det tas hensyn til behovet for å fastsette prisen på bestemte aksjer, depotbevis, børshandlede fond, etterprioriterte obligasjoner og andre lignende finansielle instrumenter. Hver enkelt transaksjon skal vurderes separat for å kunne bestemme om utsatt offentliggjøring av opplysninger om denne transaksjonen er mulig i henhold til artikkel 15.

Artikkel 15

Utsatt offentliggjøring av transaksjoner

(Artikkel 7 nr. 1 og artikkel 20 nr. 1 og 2 i forordning (EU) nr. 600/2014)

1. Dersom en vedkommende myndighet tillater utsatt offentliggjøring av opplysningene om transaksjoner i henhold til artikkel 7 nr. 1 i forordning (EU) nr. 600/2014, skal markedsoperatører og verdipapirforetak som driver en handelsplass, og verdipapirforetak som handler utenfor en handelsplass, offentliggjøre hver transaksjon senest ved utgangen av det aktuelle tidsrommet angitt i tabell 4, 5 og 6 i vedlegg II, forutsatt at følgende kriterier er oppfylt:
 - a) Transaksjonen skjer mellom et verdipapirforetak som handler for egen regning annet enn gjennom prinsipalmatchingshandel, og en annen motpart.
 - b) Transaksjonens omfang er lik eller større enn relevant minste kvalifiserende størrelse, som angitt i tabell 4, 5 eller 6 i vedlegg II.
2. Relevant minste kvalifiserende størrelse i henhold til nr. 1 bokstav b) skal bestemmes i samsvar med gjennomsnittlig daglig omsetning beregnet som angitt i artikkel 7.
3. For transaksjoner som utsatt offentliggjøring er tillatt for fram til utgangen av handelsdagen som angitt i tabell 4, 5 og 6 i vedlegg II, skal verdipapirforetak som handler utenfor en handelsplass, samt markedsoperatører og verdipapirforetak som driver en handelsplass, offentliggjøre opplysninger om disse transaksjonene enten:

- a) så nær sanntid som mulig etter handelsdagens avslutning, eventuelt innbefattet lukkeauksjonen, for transaksjoner som gjennomføres mer enn to timer før utgangen av handelsdagen,
- b) senest kl. 12 lokal tid på neste handelsdag for transaksjoner som ikke omfattes av bokstav a).

For transaksjoner som finner sted utenfor en handelsplass, gjelder henvisninger til handelsdager og utgående auksjoner det mest relevante marked med hensyn til likviditet som fastsatt i samsvar med artikkel 4.

4. Dersom en transaksjon mellom to investeringsforetak gjennomføres utenfor en handelsplass' regler, er vedkommende myndighet for fastsettelse av aktuell utsettelsesordning den vedkommende myndighet i verdipapirforetaket med ansvar for å offentliggjøre handelen gjennom en godkjent offentliggjøringsordning i samsvar med artikkel 12 nr. 5 og 6.

Artikkel 16

Henvisninger til handelsdag og daglig åpningstid

1. Med handelsdag i forbindelse med en handelsplass menes en hvilken som helst dag da denne handelsplassen er åpen for handel.
2. Med åpningstid for en handelsplass eller et verdipapirforetak menes den tiden som handelsplassen eller verdipapirforetaket på forhånd har fastsatt og offentliggjort som sin åpningstid.
3. Med handelsdagens åpning ved en gitt handelsplass menes begynnelsen av handelsplassens daglige åpningstid.
4. Med handelsdagens avslutning for en gitt handelsplass menes avslutningen av handelsplassens daglige åpningstid.

KAPITTEL IV

FELLESBESTEMMELSER OM GJENNOMSIKTIGHET FØR OG ETTER HANDEL

Artikkel 17

Metode, offentliggjøringsdato og anvendelsesdato for gjennomsiktighetsberegninger

(Artikkel 22 nr. 1 i forordning (EU) nr. 600/2014)

1. Senest 14 måneder etter datoen for anvendelsen av forordning (EU) nr. 600/2014, og deretter innen 1. mars hvert år, skal vedkommende myndigheter i forbindelse med det enkelte finansielle instrumentet som de er vedkommende myndighet for, innhente opplysningene, beregne og sørge for offentliggjøring av følgende opplysninger:

- a) Den handelsplassen som er det mest relevante marked med hensyn til likviditet som fastsatt i artikkel 4 nr. 2.
- b) Gjennomsnittlig daglig omsetning for å fastslå størrelsen på ordrer som er av stort omfang som fastsatt i artikkel 7 nr. 3.
- c) Gjennomsnittsverdien av transaksjoner for å bestemme standard markedsstørrelse som fastsatt i artikkel 11 nr. 2.

2. Vedkommende myndigheter, markedsoperatører og verdipapirforetak, herunder verdipapirforetak som driver en handelsplass, skal bruke opplysningene som offentliggjøres i samsvar med nr. 1, for formålene i artikkel 4 nr. 1 bokstav a) og c) og artikkel 14 nr. 2 og 4 i forordning (EU) nr. 600/2014 i et tidsrom på 12 måneder fra 1. april i året da opplysningene offentliggjøres.

Dersom opplysningene nevnt i første ledd erstattes med nye opplysninger i henhold til nr. 3 i løpet av tolv månedersperioden nevnt der, skal vedkommende myndigheter, markedsoperatører og verdipapirforetak, herunder verdipapirforetak som driver en handelsplass, bruke de nye opplysningene for formålene i artikkel 4 nr. 1 bokstav a) og c) og artikkel 14 nr. 2 og 4 i forordning (EU) nr. 600/2014.

3. Vedkommende myndigheter skal sikre at opplysningene som skal offentliggjøres i henhold til nr. 1, ajourføres regelmessig for formålene i forordning (EU) nr. 600/2014, og at alle endringer i en aksje, et depotbevis, et børshandlet fond, en etterprioritert obligasjon eller et annet lignende finansielt instrument som i vesentlig grad påvirker de tidligere beregningene og de offentliggjorte opplysningene, inngår i slike ajourføringer.

4. Med henblikk på beregningene nevnt i nr. 1 skal omsetningen i forbindelse med et finansielt instrument beregnes ved for hver transaksjon som er gjennomført i løpet av et fastsatt tidsrom, å summere resultatene av multiplikasjon av antall enheter av instrumentet som utveksles mellom kjøpere og selgere, med den enhetsprisen som gjelder for en slik transaksjon.

5. Etter avslutning av handelsdagen, men før utløpet av døgnet, skal handelsplasser framlegge for vedkommende myndigheter opplysningene angitt i tabell 1 og 2 i vedlegg III når det finansielle instrumentet er opptatt til notering eller handles første gang på handelsplassen, eller når disse tidligere oversendte opplysningene er endret.

Artikkel 18

Henvisning til vedkommende myndigheter

(Artikkel 22 nr. 1 i forordning (EU) nr. 600/2014)

Vedkommende myndighet for et bestemt finansielt instrument som er ansvarlig for å utføre beregningene og sikre offentliggjøring av opplysningene nevnt i artikkel 4, 7, 11 og 17, er vedkommende myndighet i det mest relevante marked med hensyn til likviditet i artikkel 26 i forordning (EU) nr. 600/2014 og angitt i artikkel 16 nr. 2 i delegert forordning (EU) 2017/571.

ANNEX I

Information to be made public

Table 1

Description of the type of trading systems and the related information to be made public in accordance with Article 3

| Type of trading system | Description of the trading system | Information to be made public |
|--|---|---|
| Continuous auction order book trading system | A system that by means of an order book and a trading algorithm operated without human intervention matches sell orders with buy orders on the basis of the best available price on a continuous basis. | The aggregate number of orders and the shares, depositary receipts, ETFs, certificates and other similar financial instruments that they represent at each price level for at least the five best bid and offer price levels. |
| Quote-driven trading system | A system where transactions are concluded on the basis of firm quotes that are continuously made available to participants, which requires the market makers to maintain quotes in a size that balances the needs of members and participants to deal in a commercial size and the risk to which the market maker exposes itself. | The best bid and offer by price of each market maker in shares, depositary receipts, ETFs, certificates and other similar financial instruments traded on the trading system, together with the volumes attaching to those prices. The quotes made public shall be those that represent binding commitments to buy and sell the financial instruments and which indicate the price and volume of financial instruments in which the registered market makers are prepared to buy or sell. In exceptional market conditions, however, indicative or one-way prices may be allowed for a limited time. |
| Periodic auction trading system | A system that matches orders on the basis of a periodic auction and a trading algorithm operated without human intervention. | The price at which the auction trading system would best satisfy its trading algorithm in respect of shares, depositary receipts, ETFs, certificates and other similar financial instruments traded on the trading system and the volume that would potentially be executable at that price by participants in that system. |
| Request for quote trading system | A trading system where a quote or quotes are provided in response to a request for quote submitted by one or more members or participants. The quote is executable exclusively by the requesting member or participant. The requesting member or participant may conclude a transaction by accepting the quote or quotes provided to it on request. | The quotes and the attached volumes from any member or participant which, if accepted, would lead to a transaction under the system's rules. All submitted quotes in response to a request for quote may be published at the same time but not later than when they become executable. |
| Any other trading system | Any other type of trading system, including a hybrid system falling into two or more of the types of trading systems referred to in this table. | Adequate information as to the level of orders or quotes and of trading interest in respect of shares, depositary receipts, ETFs, certificates and other similar financial instruments traded on the trading system; in particular, the five best bid and offer price levels and/or two-way quotes of each market maker in that instrument, if the characteristics of the price discovery mechanism so permit. |

Table 2

Symbol table for Table 3

| Symbol | Data type | Definition |
|--------------------|--|---|
| {ALPHANUM-n} | Up to n alphanumerical characters | Free text field. |
| {CURRENCYCODE_3} | 3 alphanumerical characters | 3-letter currency code, as defined by ISO 4217 currency codes |
| {DATE_TIME_FORMAT} | ISO 8601 date and time format | Date and time in the following format: YYYY-MM-DDThh:mm:ss.dddZ. — ‘YYYY’ is the year; — ‘MM’ is the month; — ‘DD’ is the day; — ‘T’ — means that the letter ‘T’ shall be used — ‘hh’ is the hour; — ‘mm’ is the minute; — ‘ss.dddZ’ is the second and its fraction of a second; — Z is UTC time. Dates and times shall be reported in UTC. |
| {DECIMAL-n/m} | Decimal number of up to n digits in total of which up to m digits can be fraction digits | Numerical field for both positive and negative values. — decimal separator is ‘.’ (full stop); — negative numbers are prefixed with ‘-’ (minus); Where applicable, values shall be rounded and not truncated. |
| {ISIN} | 12 alphanumerical characters | ISIN code, as defined in ISO 6166 |
| {MIC} | 4 alphanumerical characters | Market identifier as defined in ISO 10383 |

Table 3

List of details for the purpose of post-trade transparency

| Field identifier | Description and details to be published | Type of execution or publication venue | Format to be populated as defined in Table 2 |
|-----------------------|---|--|--|
| Trading date and time | Date and time when the transaction was executed. For transactions executed on a trading venue, the level of granularity shall be in accordance with the requirements set out in Article 2 of Delegated Regulation (EU) 2017/574. For transactions not executed on a trading venue, the date and time when the parties agree the content of the following fields: quantity, price, currencies in fields 31, 34 and 44 as specified in Table 2 of Annex 1 of Delegated Regulation (EU) 2017/590, instrument identification code, instrument classification and underlying instrument code, where applicable. For transactions not executed on a trading venue the time reported shall be granular to at least the nearest second. | Regulated Market (RM), Multilateral Trading Facility (MTF), Organised Trading Facility (OTF) Approved Publication Arrangement (APA) Consolidated tape provider (CTP) | {DATE_TIME_FORMAT} |

| Field identifier | Description and details to be published | Type of execution or publication venue | Format to be populated as defined in Table 2 |
|--------------------------------|--|--|--|
| | Where the transaction results from an order transmitted by the executing firm on behalf of a client to a third party where the conditions for transmission set out in Article 4 of Delegated Regulation (EU) 2017/590 were not satisfied, this shall be the date and time of the transaction rather than the time of the order transmission. | | |
| Instrument identification code | Code used to identify the financial instrument | RM, MTF APA CTP | {ISIN} |
| Price | Traded price of the transaction excluding, where applicable, commission and accrued interest. Where price is reported in monetary terms, it shall be provided in the major currency unit. Where price is currently not available but pending, the value should be 'PNDG'. Where price is not applicable the field shall not be populated. The information reported in this field shall be consistent with the values provided in field Quantity. | RM, MTF APA CTP | {DECIMAL-18/13} in case the price is expressed as monetary value {DECIMAL-11/10} in case the price is expressed as percentage or yield 'PNDG' in case the price is not available |
| Price currency | Currency in which the price is expressed (applicable if the price is expressed as monetary value). | RM, MTF APA CTP | {CURRENCYCODE_3} |
| Quantity | Number of units of the financial instruments. The nominal or monetary value of the financial instrument. The information reported in this field shall be consistent with the values provided in field Price. | RM, MTF APA CTP | {DECIMAL-18/17} in case the quantity is expressed as number of units {DECIMAL-18/5} in case the quantity is expressed as monetary or nominal value |
| Venue of execution | Identification of the venue where the transaction was executed. Use the ISO 10383 segment MIC for transactions executed on a trading venue,. Where the segment MIC does not exist, use the operating MIC. Use MIC code 'XOFF' for financial instruments admitted to trading or traded on a trading venue, where the transaction on that financial instrument is not executed on a trading venue, systematic internaliser or organised trading platform outside of the Union. | RM, MTF APA CTP | trading venues: {MIC} Systematic internalisers: 'SINT' |

| Field identifier | Description and details to be published | Type of execution or publication venue | Format to be populated as defined in Table 2 |
|---------------------------------|--|--|---|
| | Use SINT for financial instruments admitted to trading or traded on a trading venue, where the transaction on that financial instrument is executed on a Systematic Internaliser. | | |
| Publication date and time | Date and time when the transaction was published by a trading venue or APA. For transactions executed on a trading venue, the level of granularity shall be in accordance with the requirements set out in Article 2 of Delegated Regulation (EU) 2017/574. For transactions not executed on a trading venue, the date and time shall be granular to at least the nearest second. | RM, MTF APA CTP | {DATE_TIME_FORMAT} |
| Venue of Publication | Code used to identify the trading venue or APA publishing the transaction. | CTP | trading venue: {MIC} APA: ISO 10383 segment MIC (4 characters) where available. Otherwise, 4-character code as published in the list of data reporting services providers on ESMA's website. |
| Transaction identification code | Alphanumerical code assigned by trading venues (pursuant to Article 12 of Commission Delegated Regulation (EU) 2017/580 ⁽¹⁾) and APAs and used in any subsequent reference to the specific trade. The transaction identification code shall be unique, consistent and persistent per ISO 10383 segment MIC and per trading day. Where the trading venue does not use segment MICs, the transaction identification code shall be unique, consistent and persistent per operating MIC per trading day. Where the APA does not use MICs, it should be unique, consistent and persistent per 4-character code used to identify the APA per trading day. The components of the transaction identification code shall not disclose the identity of the counterparties to the transaction for which the code is maintained | RM, MTF APA CTP | {ALPHANUM-52} |

⁽¹⁾ Commission Delegated Regulation (EU) 2017/580 of 24 June 2016 supplementing Regulation (EU) No 600/2014 of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards for the maintenance of relevant data relating to orders in financial instruments (see page 193 of this Official Journal).

Table 4

List of flags for the purpose of post-trade transparency

| Flag | Name | Type of execution or publication venue | Description |
|--------|---|--|---|
| 'BENC' | Benchmark transactions flag | RM, MTF APA CTP | Transactions executed in reference to a price that is calculated over multiple time instances according to a given benchmark, such as volume-weighted average price or time-weighted average price. |
| 'ACTX' | Agency cross transactions flag | APA CTP | Transactions where an investment firm has brought together clients' orders with the purchase and the sale conducted as one transaction and involving the same volume and price. |
| 'NPFT' | Non-price forming transactions flag | RM, MTF CTP | Transactions where the exchange of financial instruments is determined by factors other than the current market valuation of the financial instrument as listed under Article 13. |
| 'TNCP' | Transactions not contributing to the price discovery process for the purposes of Article 23 of Regulation (EU) No 600/2014 flag | RM, MTF APA CTP | Transaction not contributing to the price discovery process for the purposes of Article 23 of Regulation (EU) No 600/2014 and as set out in Article 2. |
| 'SDIV' | Special dividend transaction flag | RM, MTF APA CTP | Transactions that are either: executed during the ex-dividend period where the dividend or other form of distribution accrues to the buyer instead of the seller; or executed during the cum-dividend period where the dividend or other form of distribution accrues to the seller instead of the buyer. |
| 'LRGS' | Post-trade large in scale transaction flag | RM, MTF APA CTP | Transactions that are large in scale compared with normal market size for which deferred publication is permitted under Article 15. |
| 'RFPT' | Reference price transaction flag | RM, MTF CTP | Transactions which are executed under systems operating in accordance with Article 4(1)(a) of Regulation (EU) No 600/2014. |
| 'NLIQ' | Negotiated transaction in liquid financial instruments flag | RM, MTF CTP | Transactions executed in accordance with Article 4(1)(b)(i) of Regulation (EU) No 600/2014. |
| 'OILQ' | Negotiated transaction in illiquid financial instruments flag | RM, MTF CTP | Transactions executed in accordance with Article 4(1)(b)(ii) of Regulation (EU) No 600/2014. |
| 'PRIC' | Negotiated transaction subject to conditions other than the current market price flag | RM, MTF CTP | Transactions executed in accordance with Article 4(1)(b)(iii) of Regulation (EU) No 600/2014 and as set out in Article 6. |
| 'ALGO' | Algorithmic transaction flag | RM, MTF CTP | Transactions executed as a result of an investment firm engaging in algorithmic trading as defined in Article 4(1)(39) of Directive 2014/65/EU. |

| Flag | Name | Type of execution or publication venue | Description |
|--------|---|--|--|
| 'SIZE' | Transaction above the standard market size flag | APA CTP | Transactions executed on a systematic internaliser where the size of the incoming order was above the standard market size as determined in accordance with Article 11. |
| 'ILQD' | Illiquid instrument transaction flag | APA CTP | Transactions in illiquid instruments as determined in accordance with Articles 1 to 9 of Commission Delegated Regulation (EU) 2017/567 ⁽¹⁾ executed on a systematic internaliser. |
| 'RPRI' | Transactions which have received price improvement flag | APA CTP | Transactions executed on a systematic internaliser with a price improvement in accordance with Article 15(2) of Regulation (EU) No 600/2014. |
| 'CANC' | Cancellation flag | RM, MTF APA CTP | When a previously published transaction is cancelled. |
| 'AMND' | Amendment flag | RM, MTF APA CTP | When a previously published transaction is amended. |
| 'DUPL' | Duplicative trade reports flag | APA | When a transaction is reported to more than one APA in accordance with Article 17(1) of Delegated Regulation (EU) 2017/571. |

⁽¹⁾ Commission Delegated Regulation (EU) 2017/567 of 18 May 2016 supplementing Regulation (EU) No 600/2014 of the European Parliament and of the Council with regard to definitions, transparency, portfolio compression and supervisory measures on product intervention and positions (see page 90 of this Official Journal).

ANNEX II

Orders large in scale compared with normal market size, standard market sizes and deferred publications and delays

Table 1

Orders large in scale compared with normal market size for shares and depositary receipts

| Average daily turnover (ADT) in EUR | ADT < 50 000 | 50 000 ≤ ADT < 100 000 | 100 000 ≤ ADT < 500 000 | 500 000 ≤ ADT < 1 000 000 | 1 000 000 ≤ ADT < 5 000 000 | 5 000 000 ≤ ADT < 25 000 000 | 25 000 000 ≤ ADT < 50 000 000 | 50 000 000 ≤ ADT < 100 000 000 | ADT ≥ 100 000 000 |
|---|--------------|------------------------|-------------------------|---------------------------|-----------------------------|------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|-------------------|
| Minimum size of orders qualifying as large in scale compared with normal market size in EUR | 15 000 | 30 000 | 60 000 | 100 000 | 200 000 | 300 000 | 400 000 | 500 000 | 650 000 |

Table 2

Orders large in scale compared with normal market size certificates and other similar financial instruments

| Average daily turnover (ADT) in EUR | ADT < 50 000 | ADT ≥ 50 000 |
|---|--------------|--------------|
| Minimum size of orders qualifying as large in scale compared with normal market size in EUR | 15 000 | 30 000 |

Table 3

Standard market sizes

| Average value of transactions (AVT) in EUR | AVT < 20 000 | 20 000 ≤ AVT < 40 000 | 40 000 ≤ AVT < 60 000 | 60 000 ≤ AVT < 80 000 | 80 000 ≤ AVT < 100 000 | 100 000 ≤ AVT < 120 000 | 120 000 ≤ AVT < 140 000 | Etc. |
|--|--------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------|------|
| Standard market size | 10 000 | 30 000 | 50 000 | 70 000 | 90 000 | 110 000 | 130 000 | Etc. |

Table 4

Deferred publication thresholds and delays for shares and depositary receipts

| Average daily turnover (ADT) in EUR | Minimum qualifying size of transaction for permitted delay in EUR | Timing of publication after the transaction |
|-------------------------------------|---|---|
| > 100 m | 10 000 000 | 60 minutes |
| | 20 000 000 | 120 minutes |
| | 35 000 000 | End of the trading day |
| 50 m-100 m | 7 000 000 | 60 minutes |
| | 15 000 000 | 120 minutes |
| | 25 000 000 | End of the trading day |
| 25 m-50 m | 5 000 000 | 60 minutes |
| | 10 000 000 | 120 minutes |
| | 12 000 000 | End of the trading day |
| 5 m-25 m | 2 500 000 | 60 minutes |
| | 4 000 000 | 120 minutes |
| | 5 000 000 | End of the trading day |
| 1 m-5 m | 450 000 | 60 minutes |
| | 750 000 | 120 minutes |
| | 1 000 000 | End of the trading day |
| 500 000-1 m | 75 000 | 60 minutes |
| | 150 000 | 120 minutes |
| | 225 000 | End of the trading day |
| 100 000-500 000 | 30 000 | 60 minutes |
| | 80 000 | 120 minutes |
| | 120 000 | End of the trading day |
| 50 000-100 000 | 15 000 | 60 minutes |
| | 30 000 | 120 minutes |
| | 50 000 | End of the trading day |
| < 50 000 | 7 500 | 60 minutes |
| | 15 000 | 120 minutes |
| | 25 000 | End of the next trading day |

Table 5

Deferred publication thresholds and delays for ETFs

| Minimum qualifying size of transaction for permitted delay in EUR | Timing of publication after the transaction |
|---|---|
| 10 000 000 | 60 minutes |
| 50 000 000 | End of the trading day |

Table 6

Deferred publication thresholds and delays for certificates and other similar financial instruments

| Average daily turnover (ADT) in EUR | Minimum qualifying size of transaction for permitted delay in EUR | Timing of publication after the transaction |
|-------------------------------------|---|---|
| ADT < 50 000 | 15 000 | 120 minutes |
| | 30 000 | End of the trading day |
| ADT ≥ 50 000 | 30 000 | 120 minutes |
| | 60 000 | End of the trading day |

ANNEX III

Reference data to be provided for the purpose of transparency calculations

Table 1

Symbol table

| Symbol | Data Type | Definition |
|--------------|-----------------------------------|---|
| {ALPHANUM-n} | Up to n alphanumerical characters | Free text field. |
| {ISIN} | 12 alphanumerical characters | ISIN code, as defined in ISO 6166 |
| {MIC} | 4 alphanumerical characters | Market identifier as defined in ISO 10383 |

Table 2

Details of the reference data to be provided for the purpose of transparency calculations

| # | Field | Details to be reported | Format and standards for reporting |
|---|--------------------------------|---|---|
| 1 | Instrument identification code | Code used to identify the financial instrument | {ISIN} |
| 2 | Instrument full name | Full name of the financial instrument | {ALPHANUM-350} |
| 3 | Trading venue | Segment MIC for the trading venue or systematic internaliser, where available, otherwise operational MIC. | {MIC} |
| 4 | MiFIR identifier | <p>Identification of equity financial instruments</p> <p>Shares as referred to in Article 4(44)(a) of Directive 2014/65/EU;</p> <p>Depository receipts as defined in Article 4(45) of Directive 2014/65/EU;</p> <p>ETF as defined in Article 4(46) of Directive 2014/65/EU;</p> <p>Certificates as defined in Article 2(1)(27) of Regulation (EU) No 600/2014;</p> <p>Other equity-like financial instrument is a transferable security which is an equity instrument similar to a share, ETF, depository receipt or certificate but other than a share, ETF, depository receipt or certificate.</p> | <p>Equity financial instruments:</p> <p>SHRS = shares</p> <p>ETFS = ETFs</p> <p>DPRS = depository receipts</p> <p>CRFT = certificates</p> <p>OTHR = other equity-like financial instruments</p> |

Del 29**Om fastsettelse av tekniske reguleringsstandarder for ordningen med minste kursendringer for aksjer, depotbevis og børshandlede fond. jf. delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/588***Artikkel 1***Det mest relevante markedet med hensyn til likviditet**

Ved anvendelse av denne delen av forskriften skal det mest relevante marked med hensyn til likviditet for en aksje eller et depotbevis være det mest relevante marked med hensyn til likviditet nevnt i artikkel 4 nr. 1 bokstav a) i forordning (EU) nr. 600/2014 og nærmere angitt i artikkel 4 i delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/587.

*Artikkel 2***Minste kursendringer for aksjer, depotbevis og børshandlede fond**

(Artikkel 49 nr. 1 og 2 i direktiv 2014/65/EU)

1. For ordrer som gjelder aksjer eller depotbevis, skal handelsplassene anvende en minste kursendring som er minst like stor som
 - a) det likviditetsbånd i tabellen i vedlegget som tilsvarer gjennomsnittlig daglig antall transaksjoner på det mest relevante marked med hensyn til likviditet for det aktuelle instrumentet, og
 - b) det prisintervall i likviditetsbåndet som tilsvarer prisen på ordren.
2. Dersom det mest relevante marked med hensyn til likviditet for en aksje eller et depotbevis bare har et handelssystem som sammenstiller ordrer på grunnlag av en periodisk auksjon og en handelsalgoritme uten medvirkning fra mennesker, skal handelsplassene, som unntak fra nr. 1 bokstav a), anvende det likviditetsbånd i tabellen i vedlegget som tilsvarer det laveste gjennomsnittlige daglige antall transaksjoner.
3. For ordrer som gjelder børshandlede fond, skal handelsplassene anvende en minste kursendring som er minst like stor som
 - a) det likviditetsbånd i tabellen i vedlegget som tilsvarer det høyeste gjennomsnittlige daglige antall transaksjoner, og
 - b) det prisintervall i likviditetsbåndet som tilsvarer prisen på ordren.
4. Kravene fastsatt i nr. 3 får anvendelse bare på børshandlede fond hvis underliggende finansielle instrumenter utelukkende er egenkapitalinstrumenter omfattet av ordningen med minste kursendringer i henhold til nr. 1 eller en kurv av slike egenkapitalinstrumenter.

*Artikkel 3***Gjennomsnittlig daglig antall transaksjoner med aksjer og depotbevis**

(Artikkel 49 nr. 1 og 2 i direktiv 2014/65/EU)

1. Innen 1. mars året etter anvendelsesdatoen for forordning (EU) nr. 600/2014 og innen 1. mars hvert år deretter skal vedkommende myndighet for en aksje eller et depotbevis, når den avgjør hva som er det mest relevante marked med hensyn til likviditet for vedkommende aksje eller depotbevis, beregne gjennomsnittlig daglig antall transaksjoner med det aktuelle finansielle instrument på dette markedet og sikre offentliggjøring av denne opplysningen.

Vedkommende myndighet nevnt i første ledd, skal være vedkommende myndighet for det mest relevante markedet med hensyn til likviditet i henhold til artikkel 16 i delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/590.

2. Beregningen nevnt i nr. 1 skal være som følger:
 - a) den skal for hver handelsplass omfatte transaksjoner som utføres i henhold til reglene for handelsplassen, unntatt referansepristransaksjoner og forhandlede transaksjoner som er merket som angitt i tabell 4 i vedlegg I til delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/587, og transaksjoner som utføres på grunnlag av minst én ordre som har vært omfattet av et unntak for ordrer som er av stort omfang, og der transaksjonens størrelse overstiger gjeldende storskalaterskel som fastsatt i samsvar med artikkel 7 i delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/587,

b) den skal omfatte enten foregående kalenderår eller eventuelt den perioden i foregående kalenderår da det finansielle instrumentet var opptatt til notering eller ble handlet på en handelsplass og ikke var suspendert fra handel.

3. Nr. 1 og 2 får ikke anvendelse på aksjer og depotbevis som først ble opptatt til notering eller handlet på en handelsplass fire uker eller mindre før utgangen av foregående kalenderår.

4. Handelsplassene skal fra 1. april etter offentliggjøringen anvende de minste kursendringene for det likviditetsbånd som tilsvarer det gjennomsnittlige daglige antall transaksjoner som er offentliggjort i samsvar med nr. 1.

5. Før første gangs opptak til notering eller før første handelsdag for en aksje eller et depotbevis kan vedkommende myndighet for handelsplassen der det finansielle instrumentet skal opptas til notering eller handles for første gang, gjøre et anslag over gjennomsnittlig daglig antall transaksjoner på denne handelsplassen, som tar hensyn til eventuell handelshistorikk for det finansielle instrumentet og handelshistorikk for finansielle instrumenter som anses å ha lignende egenskaper, og offentliggjøre dette anslaget.

Minste kursendringer for det likviditetsbånd som tilsvarer anslaget over gjennomsnittlig daglig antall transaksjoner som er offentliggjort, skal anvendes fra dette anslaget offentliggjøres og til gjennomsnittlig daglig antall transaksjoner med det aktuelle instrumentet er offentliggjort i samsvar med nr. 6.

6. Senest seks uker etter første handelsdag for aksjen eller depotbeviset skal vedkommende myndighet for handelsplassen der det finansielle instrumentet først ble opptatt til notering eller handlet på en handelsplass, beregne og sikre offentliggjøring av gjennomsnittlig daglig antall transaksjoner med det aktuelle finansielle instrumentet på handelsplassen, på grunnlag av dataene for de fire første ukenes handel med det finansielle instrumentet.

Minste kursendringer for det likviditetsbånd som tilsvarer det gjennomsnittlige daglige antall transaksjoner som er offentliggjort, skal anvendes fra offentliggjøringstidspunktet og til et nytt gjennomsnittlig daglig antall transaksjoner med samme instrument er beregnet og offentliggjort i samsvar med framgangsmåten fastsatt i nr. 1–4.

7. Ved anvendelse av denne artikkel skal gjennomsnittlig daglig antall transaksjoner med et finansielt instrument beregnes ved å dividere samlet antall transaksjoner med det finansielle instrumentet med antallet handelsdager i den aktuelle perioden på den berørte handelsplassen.

Artikkel 4

Foretakshendelser

(Artikkel 49 nr. 1 og 2 i direktiv 2014/65/EU)

Dersom en vedkommende myndighet anser at en foretakshendelse kan endre det gjennomsnittlige daglige antall transaksjoner med et bestemt finansielt instrument slik at dette faller i et annet likviditetsbånd, skal vedkommende myndighet fastsette og sikre offentliggjøring av et nytt gjeldende likviditetsbånd for det finansielle instrumentet, som skal behandles som om det var første gang det ble opptatt til notering eller handlet på en handelsplass; framgangsmåten fastsatt i artikkel 3 nr. 5 og 6 får anvendelse.

VEDLEGG

Tabell over minste kursendringer

| Prisintervall | Likviditetsbånd | | | | | |
|------------------------|--|---|--|---|---|--|
| | 0 ≤ gjennomsnittlig daglig antall transaksjoner < 10 | 10 ≤ gjennomsnittlig daglig antall transaksjoner < 80 | 80 ≤ gjennomsnittlig daglig antall transaksjoner < 600 | 600 ≤ gjennomsnittlig daglig antall transaksjoner < 2 000 | 2 000 ≤ gjennomsnittlig daglig antall transaksjoner < 9 000 | 9 000 ≤ gjennomsnittlig daglig antall transaksjoner |
| 0 ≤ pris < 0,1 | 0,0005 | 0,0002 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 |
| 0,1 ≤ pris < 0,2 | 0 001 | 0,0005 | 0,0002 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 |
| 0,2 ≤ pris < 0,5 | 0,002 | 0,001 | 0,0005 | 0,0002 | 0,0001 | 0,0001 |
| 0,5 ≤ pris < 1 | 0,005 | 0,002 | 0,001 | 0,0005 | 0,0002 | 0,0001 |
| 1 ≤ pris < 2 | 0,01 | 0,005 | 0,002 | 0,001 | 0,0005 | 0,0002 |
| 2 ≤ pris < 5 | 0,02 | 0,01 | 0,005 | 0,002 | 0,001 | 0,0005 |
| 5 ≤ pris < 10 | 0,05 | 0,02 | 0,01 | 0,005 | 0,002 | 0,001 |
| 10 ≤ pris < 20 | 0,1 | 0,05 | 0,02 | 0,01 | 0,005 | 0,002 |
| 20 ≤ pris < 50 | 0,2 | 0,1 | 0,05 | 0,02 | 0,01 | 0,005 |
| 50 ≤ pris < 100 | 0,5 | 0,2 | 0,1 | 0,05 | 0,02 | 0,01 |
| 100 ≤ pris < 200 | 1 | 0,5 | 0,2 | 0,1 | 0,05 | 0,02 |
| 200 ≤ pris < 500 | 2 | 1 | 0,5 | 0,2 | 0,1 | 0,05 |
| 500 ≤ pris < 1 000 | 5 | 2 | 1 | 0,5 | 0,2 | 0,1 |
| 1 000 ≤ pris < 2 000 | 10 | 5 | 2 | 1 | 0,5 | 0,2 |
| 2 000 ≤ pris < 5 000 | 20 | 10 | 5 | 2 | 1 | 0,5 |
| 5 000 ≤ pris < 10 000 | 50 | 20 | 10 | 5 | 2 | 1 |
| 10 000 ≤ pris < 20 000 | 100 | 50 | 20 | 10 | 5 | 2 |
| 20 000 ≤ pris < 50 000 | 200 | 100 | 50 | 20 | 10 | 5 |
| 50 000 ≤ pris | 500 | 200 | 100 | 50 | 20 | 10 |

Del 30**Om fastsettelse av tekniske reguleringsstandarder som angir organisatoriske krav til verdipapirforetak som benytter algoritmebasert handel, jf. delebert kommisjonsforordning (EU) 2017/589**

KAPITTEL I

GENERELLE ORGANISATORISKE KRAV*Artikkel 1***Generelle organisatoriske krav**

(Artikkel 17 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU)

Som del av den overordnede foretaksstyrings- og beslutningstakingsrammen skal et verdipapirforetak opprette og overvåke sine handelssystemer og handelsalgoritmer gjennom en klar og formalisert styringsordning som tar hensyn til arten, omfanget og kompleksiteten av foretakets virksomhet og fastsetter

- a) klare ansvarslinjer, herunder framgangsmåter for å godkjenne utvikling, innføring og påfølgende oppdatering av handelsalgoritmer og for å løse problemer som ble påvist under overvåkingen av handelsalgoritmene,
- b) effektive framgangsmåter for formidling av opplysninger internt i verdipapirforetaket, slik at anvisninger kan innhentes og gjennomføres effektivt og rettidig,
- c) en atskillelse av oppgaver og ansvarsområder for handelsavdelingen på den ene side og støttefunksjoner, herunder risikokontroll- og etterlevelsesfunksjoner, på den annen side for å sikre at uautorisert handelsaktivitet ikke kan skjules.

*Artikkel 2***Rollen til etterlevelsesfunksjonen**

(Artikkel 17 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU)

1. Et verdipapirforetak skal sikre at dets etterlevelsespersonale som et minimum har en generell forståelse for hvordan verdipapirforetakets algoritmebaserte handelssystemer og handelsalgoritmer fungerer. Etterlevelsespersonalet skal være i kontinuerlig kontakt med personer i foretaket som har inngående teknisk kunnskap om foretakets algoritmebaserte handelssystemer og handelsalgoritmer.

2. Et verdipapirforetak skal også sikre at etterlevelsespersonalet til enhver tid har kontakt med den eller de personer i verdipapirforetaket som har tilgang til funksjonaliteten omhandlet i artikkel 12 («nødstoppsfunksjonalitet»), eller selv har direkte tilgang til nevnte nødstoppsfunksjonalitet og til dem som har ansvar for hvert handelssystem eller hver handelsalgoritme.

3. Dersom etterlevelsesfunksjonen eller deler av den er utkontraktert til en tredjepart, skal verdipapirforetaket gi denne tredjeparten samme tilgang til opplysninger som det ville gitt til sitt eget etterlevelsespersonale. Et verdipapirforetak skal gjennom en slik ekstern etterlevelsesfunksjon sikre at

- a) datasikkerheten garanteres,
- b) etterlevelsesfunksjonen kan kontrolleres av interne og eksterne revisorer eller av vedkommende myndighet.

*Artikkel 3***Personale**

(Artikkel 17 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU)

1. Et verdipapirforetak skal et tilstrekkelig stort personale med de nødvendige ferdighetene til å håndtere dets algoritmebaserte handelssystemer og handelsalgoritmer og med tilstrekkelig teknisk kunnskap om

- a) de relevante handelssystemene og handelsalgoritmene,
- b) overvåking og kontroll av slike systemer og algoritmer,
- c) de handelsstrategier som verdipapirforetaket benytter gjennom sine algoritmebaserte handelssystemer og handelsalgoritmer,
- d) verdipapirforetakets juridiske forpliktelser.

2. Et verdipapirforetak skal spesifisere de nødvendige ferdighetene nevnt i nr. 1. Personalet omhandlet i nr. 1 skal ha de nødvendige ferdighetene på ansettelsestidspunktet eller skal tilegne seg dem gjennom opplæring etter ansettelsen. Verdipapirforetaket skal sikre at de ansattes ferdigheter holdes oppdatert ved hjelp av etter- og videreutdanning, og skal evaluere deres ferdigheter regelmessig.
3. Personalets opplæring nevnt i nr. 2 skal tilpasses deres erfaring og ansvarsområder, idet det tas hensyn til arten, omfanget og kompleksiteten av verdipapirforetakets aktiviteter. Særlig skal personale som arbeider med ordreinnlegging, få opplæring i ordreinnleggingsystemer og markedsmisbruk.
4. Et verdipapirforetak skal sikre at personalet som er ansvarlig for risiko- og etterlevelseshjelpene knyttet til algoritmebasert handel, har
 - a) tilstrekkelig kunnskap om algoritmebasert handel og handelsstrategier,
 - b) tilstrekkelige ferdigheter til å følge opp opplysninger fra automatiske varsler,
 - c) tilstrekkelig myndighet til å gjøre innsigelser mot personalet med ansvar for den algoritmebaserte handelen, dersom slik handel fører til uordnede handelsvilkår eller mistanke om markedsmisbruk.

Artikkel 4

IT-utkontraktering og -innkjøp

(Artikkel 17 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU)

1. Et verdipapirforetak beholder det fulle ansvar for sine forpliktelser i henhold til denne delen av forskriften dersom det utkontrakterer eller kjøper programvare eller maskinvare som brukes i algoritmebasert handel.
2. Et verdipapirforetak skal ha tilstrekkelig kunnskap og nødvendig dokumentasjon for å sikre effektiv overholdelse av nr. 1 med hensyn til innkjøpt eller utkontraktert maskinvare eller programvare som brukes i algoritmebasert handel.

KAPITTEL II

HANDELSSYSTEMERS ROBUSTHET

AVSNITT I

Testing og innføring av systemer og strategier for handelsalgoritmer

Artikkel 5

Allmenn metodikk

(Artikkel 17 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU)

1. Før innføring eller vesentlig oppdatering av et algoritmebasert handelssystem, en handelsalgoritme eller en algoritmebasert handelsstrategi skal et verdipapirforetak etablere klart definerte metoder for utvikling og testing av slike systemer, algoritmer eller strategier.
2. En person som er utpekt av den øverste ledelsen av verdipapirforetaket, skal godkjenne innføring eller vesentlig oppdatering av et algoritmebasert handelssystem, en handelsalgoritme eller en algoritmebasert handelsstrategi.
3. Metodene omhandlet i nr. 1 skal omfatte utforming, ytelse, registrering og godkjenning av det algoritmebaserte handelssystemet, handelsalgoritmen eller den algoritmebaserte handelsstrategien. De skal også fastsette ansvarsfordelingen, tildelingen av tilstrekkelige ressurser og framgangsmåtene for å innhente anvisninger internt i verdipapirforetaket.
4. Metodene omhandlet i nr. 1 skal sikre at det algoritmebaserte handelssystemet, handelsalgoritmen eller den algoritmebaserte handelsstrategien
 - a) ikke fungerer på en utilsiktet måte,
 - b) overholder verdipapirforetakets forpliktelser i henhold til denne delen av forskriften,
 - c) overholder reglene og systemene på de handelsplassene verdipapirforetaket har tilgang til,
 - d) ikke bidrar til uordnede handelsvilkår, fortsetter å fungere effektivt under stressede markedsforhold og, om nødvendig under slike forhold, tillater at det algoritmebaserte handelssystemet eller handelsalgoritmen deaktiveres.

5. Et verdipapirforetak skal tilpasse sine testmetoder til de handelsplasser og markeder der handelsalgoritmen vil bli benyttet. Et verdipapirforetak skal gjennomføre ytterligere tester dersom det skjer vesentlige endringer i det algoritmebaserte handelssystemet eller i tilgangen til handelsplassen der det algoritmebaserte handelssystemet, handelsalgoritmen eller den algoritmebaserte handelsstrategien skal benyttes.
6. Nr. 2–5 får anvendelse bare på handelsalgoritmer som fører til ordreutførelse.
7. Et verdipapirforetak skal føre registre over alle vesentlige endringer av programvaren som brukes til algoritmebasert handel, slik at det kan fastslå
 - a) når en endring ble gjort,
 - b) hvem som har foretatt endringen,
 - c) hvem som har godkjent endringen,
 - d) endringens art.

Artikkel 6

Samsvarstesting

(Artikkel 17 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU)

1. Et verdipapirforetak skal teste at dets algoritmebaserte handelssystemer og handelsalgoritmer samsvarer med
 - a) handelsplassens system i følgende tilfeller:
 - i) ved tilgang til handelsplassen som medlem,
 - ii) ved første gangs tilkøpling til handelsplassen gjennom en sponset tilgang,
 - iii) dersom det er en vesentlig endring av systemene på handelsplassen,
 - iv) før innføring eller vesentlig oppdatering av verdipapirforetakets algoritmebaserte handelssystem, handelsalgoritme eller algoritmebaserte handelsstrategi,
 - b) systemet til leverandøren av direkte markedstilgang i følgende tilfeller:
 - i) ved første gangs tilgang til handelsplassen gjennom en ordning for direkte markedstilgang,
 - ii) ved en vesentlig endring som påvirker funksjonaliteten til leverandøren av direkte markedstilgang,
 - iii) før innføring eller vesentlig oppdatering av verdipapirforetakets algoritmebaserte handelssystem, handelsalgoritme eller algoritmebaserte handelsstrategi.
2. Samsvarstesting skal kontrollere om de grunnleggende delene av det algoritmebaserte handelssystemet eller handelsalgoritmen fungerer korrekt og i samsvar med kravene til handelsplassen eller leverandøren av direkte markedstilgang. For dette formål skal testingen verifisere at det algoritmebaserte handelssystemet eller handelsalgoritmen
 - a) samhandler med handelsplassens sammenstillingslogikk («matching logic») slik det er planlagt,
 - b) behandler dataflyten som lastes ned fra handelsplassen, på tilfredsstillende måte.

Artikkel 7

Testmiljøer

(Artikkel 17 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU)

1. Et verdipapirforetak skal sikre at testingen med hensyn til overholdelse av kriteriene fastsatt i artikkel 5 nr. 4 bokstav a), b) og d) gjennomføres i et miljø som er atskilt fra produksjonsmiljøet, og som brukes særskilt til testing og utvikling av algoritmebaserte handelssystemer og handelsalgoritmer.

Ved anvendelse av første ledd menes med «produksjonsmiljø» et miljø der algoritmebaserte handelssystemer faktisk brukes, og som omfatter program- og maskinvare som brukes av handleere, ordredirigering til handelsplasser, markedsdata, avhengige databaser, risikokontrollsystemer, dataregistrering, analysesystemer og systemer for behandling etter handel.

2. Et verdipapirforetak kan oppfylle testkravene nevnt i nr. 1 ved å bruke sitt egen testmiljø eller et testmiljø hos en handelsplass, en leverandør av direkte elektronisk tilgang eller en selger.
3. Et verdipapirforetak beholder det fulle ansvaret for testingen av sine algoritmebaserte handelssystemer, handelsalgoritmer eller algoritmebaserte handelsstrategier og for å foreta eventuelle nødvendige endringer av dem.

Artikkel 8

Kontrollert innføring av algoritmer

(Artikkel 17 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU)

Før innføringen av en handelsalgoritme skal verdipapirforetaket fastsette forhåndsdefinerte grenser for

- a) antallet finansielle instrumenter som skal omsettes,
- b) prisen på, verdien av og antallet ordrer,
- c) strategiposisjonene og
- d) antallet handelsplasser det skal sendes ordrer til.

AVSNITT 2

Håndtering etter innføring

Artikkel 9

Årlig egenvurdering og validering

(Artikkel 17 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU)

1. Et verdipapirforetak skal hvert år foreta en egenvurderings- og valideringsprosess og på grunnlag av denne prosessen utarbeide en valideringsrapport. I løpet av denne prosessen skal verdipapirforetaket gjennomgå, evaluere og validere følgende:
 - a) sine algoritmebaserte handelssystemer, handelsalgoritmer og algoritmebaserte handelsstrategier,
 - b) sin ramme for foretaksstyring, ansvarlighet og godkjenning,
 - c) sin ordning for kontinuerlig virksomhet,
 - d) sin generelle overholdelse av artikkel 17 i direktiv 2014/65/EU, idet det tas hensyn til arten, omfanget og kompleksiteten av foretakets virksomhet.

Egenvurderingen skal også minst omfatte en analyse av overholdelsen av kriteriene fastsatt i vedlegg I til denne delen av forskriften.

2. Verdipapirforetakets risikostyringsfunksjon omhandlet i artikkel 23 nr. 2 i delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/565 skal utarbeide valideringsrapporten og, for dette formål, involvere ansatte med nødvendig teknisk kunnskap. Risikostyringsfunksjonen skal underrette etterlevelsesfunksjonen om eventuelle mangler avdekket i valideringsrapporten.
3. Valideringsrapporten skal revideres av foretakets internrevisjonsfunksjon, dersom en slik finnes, og godkjennes av verdipapirforetaket øverste ledelse.
4. Et verdipapirforetak skal utbedre eventuelle mangler påvist i valideringsrapporten.
5. Dersom et verdipapirforetak ikke har opprettet risikostyringsfunksjonen omhandlet i artikkel 23 nr. 2 i delegert forordning (EU) 2017/565, skal kravene i denne delen av forskriften knyttet til risikostyringsfunksjonen få anvendelse på enhver annen funksjon opprettet av verdipapirforetaket i samsvar med artikkel 23 nr. 2 i delegert forordning (EU) 2017/565.

Artikkel 10

Stresstesting

(Artikkel 17 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU)

Som del av sin årlige egenvurdering omhandlet i artikkel 9 skal et verdipapirforetak teste om dets algoritmebaserte handelssystemer og de framgangsmåtene og kontrollene som er nevnt i artikkel 12–18, tåler økte ordreflyter eller økt markedsstress. Verdipapirforetaket skal utforme slike tester, idet det tar hensyn til arten av handelsaktiviteter og handelssystemer.

Verdipapirforetaket skal sikre at testene gjennomføres på en slik måte at de ikke påvirker produksjonsmiljøet. Testene skal omfatte

- a) kjøring av store meldingsvolumer ved å bruke det største antallet meldinger som er mottatt og sendt av verdipapirforetaket i løpet av de foregående seks månedene, multiplisert med to,
- b) kjøring av store handelsvolumer ved å bruke det største volumet av handler som verdipapirforetaket har hatt i løpet av de foregående seks månedene, multiplisert med to.

Artikkel 11

Håndtering av vesentlige endringer

(Artikkel 17 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU)

1. Et verdipapirforetak skal sikre at alle foreslåtte vesentlige endringer av produksjonsmiljøet som er knyttet til algoritmebasert handel, på forhånd er gjennomgått av en person utpekt av den øverste ledelsen i verdipapirforetaket. Omfanget av gjennomgangen skal stå i forhold til størrelsen på den foreslåtte endringen.
2. Et verdipapirforetak skal utarbeide framgangsmåter for å sikre at enhver endring i systemenes funksjonalitet meddeles til handleere som har ansvar for handelsalgoritmen, og til etterlevelsfunksjonen og risikostyringsfunksjonen.

AVSNITT 3

Metoder for å sikre robusthet

Artikkel 12

Nødstoppsfunksjonalitet

(Artikkel 17 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU)

1. Et verdipapirforetak skal som et nødtiltak umiddelbart kunne annullere noen av eller alle sine ikke-utførte ordrer som er inngitt til en eller samtlige av handelsplassene som verdipapirforetaket er tilknyttet («nødstoppsfunksjonalitet»).
2. Med hensyn til nr. 1 skal ikke-utførte ordrer omfatte ordrer fra individuelle handleere, handelsavdelinger eller, dersom det er relevant, kunder.
3. Med hensyn til nr. 1 og 2 skal et verdipapirforetak kunne identifisere hvilken handelsalgoritme og hvilken handler, handelsavdeling eller, dersom det er relevant, kunde som er ansvarlig for hver ordre som er blitt sendt til en handelsplass.

Artikkel 13

Automatisert overvåkingssystem for å oppdage markedsmanipulering

(Artikkel 17 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU)

1. Et verdipapirforetak skal overvåke all handelsaktivitet som skjer gjennom dets handelssystemer, herunder hos dets kunder, for å oppdage tegn på mulig markedsmanipulering som omhandlet i artikkel 12 i forordning (EU) nr. 596/2014.
2. Med hensyn til nr. 1 skal verdipapirforetaket innføre og opprettholde et automatisert overvåkingssystem som effektivt overvåker ordrer og transaksjoner, genererer varsler og rapporter og, der det er relevant, benytter visualiseringsverktøy.
3. Det automatiserte overvåkingssystemet skal dekke hele bredden av handelsaktiviteter som utføres av verdipapirforetaket, og alle ordrer det inngir. Det skal utformes slik at det tar hensyn til arten, omfanget og kompleksiteten av verdipapirforetakets handelsaktivitet, for eksempel type og volum av de instrumenter som handles, ordreflytens størrelse og kompleksitet og markedene det har tilgang til.
4. Verdipapirforetaket skal kryssjekke eventuelle indikasjoner på mistenkelig handelsaktivitet som er generert av dets automatiserte overvåkingssystem i undersøkelsesfasen, mot andre relevante handelsaktiviteter foretatt av foretaket.
5. Verdipapirforetakets automatiserte overvåkingssystem skal kunne tilpasses endringer i lovfestede forpliktelser og verdipapirforetakets handelsaktivitet, herunder endringer i dets egen og kundenes handelsstrategi.
6. Verdipapirforetaket skal gjennomgå sitt automatiserte overvåkingssystem minst en gang i året for å vurdere om det aktuelle systemet og parametrene og filtrene som benyttes, fremdeles er tilfredsstillende for verdipapirforetakets lovfestede forpliktelser og handelsaktivitet, herunder dets evne til å minimere genereringen av falske positive og falske negative overvåkingsvarsler.

7. Ved hjelp av et tilstrekkelig detaljert tidsnivå skal verdipapirforetakets automatiserte overvåkingssystem kunne lese, gjengi og analysere ordre- og transaksjonsdata i ett tid, med tilstrekkelig kapasitet til å kunne fungere i et automatisert handelsmiljø med lav latenstid, dersom det er relevant. Det skal også kunne generere anvendelige varsler på begynnelsen av påfølgende handelsdag eller, dersom det benyttes manuelle prosesser, ved utgangen av påfølgende handelsdag. Verdipapirforetakets overvåkingssystem skal ha på plass tilfredsstillende dokumentasjon og framgangsmåter for effektiv oppfølging av varsler som det genererer.

8. Personalet med ansvar for å overvåke verdipapirforetakets handelsaktivitet i henhold til nr. 1–7, skal rapportere til etterlevelsesfunksjonen om eventuell handelsaktivitet som muligens ikke er i samsvar med verdipapirforetakets retningslinjer og framgangsmåter eller dets lovfestede forpliktelser. Etterlevelsesfunksjonen skal vurdere disse opplysningene og treffe hensiktsmessige tiltak. Slike tiltak skal omfatte rapportering til handelsplassen eller oversendelse av en rapport om mistenkelige transaksjoner eller ordrer i samsvar med artikkel 16 i forordning (EU) nr. 596/2014.

9. Et verdipapirforetak skal sørge for at dets registrering av handels- og kontoopplysninger er nøyaktig, fullstendig og enhetlig ved å avstemme så snart som praktisk mulig egne elektroniske handelslogger med data fra handelsplasser, meglere, clearingmedlemmer, sentrale motparter, dataleverandører eller andre relevante forretningspartnere, dersom det er relevant og hensiktsmessig tatt i betraktning arten, omfanget og kompleksiteten av foretakets virksomhet.

Artikkel 14

Ordninger for kontinuerlig virksomhet

(Artikkel 17 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU)

1. Et verdipapirforetak skal ha på plass ordninger for kontinuerlig virksomhet for sine algoritmebaserte handelssystemer som passer til arten, omfanget og kompleksiteten av foretakets virksomhet. Disse ordningene skal dokumenteres på et varig medium.

2. Et verdipapirforetakets ordninger for kontinuerlig virksomhet skal effektivt håndtere forstyrrende hendelser og, dersom det er relevant, sikre en hurtig gjenopptakelse av den algoritmebaserte handelen. Disse ordningene skal være tilpasset handelssystemene til hver av handelsplassene som foretaket har tilgang til, og skal omfatte følgende:

- a) en styringsramme for utvikling og innføring av ordningen for kontinuerlig virksomhet,
- b) et utvalg mulige negative scenarioer knyttet til driften av de algoritmebaserte handelssystemene, herunder manglende tilgang til systemene, personalet, lokalene, eksterne leverandører eller datasentre eller tap eller endring av kritiske data og dokumenter,
- c) framgangsmåter for flytting av handelssystemet til et reservested og drift av handelssystemet fra det stedet, dersom et slikt reservested er hensiktsmessig med hensyn til arten, omfanget og kompleksiteten av verdipapirforetakets algoritmebaserte handel,
- d) opplæring av personalet i driften av ordningene for kontinuerlig virksomhet,
- e) retningslinjer for bruk med hensyn til funksjonaliteten omhandlet i artikkel 12,
- f) ordninger for stenging av relevant handelsalgoritme eller handelssystem ved behov,
- g) alternative ordninger for verdipapirforetakets håndtering av utestående ordrer og posisjoner.

3. Et verdipapirforetak skal sikre at dets handelsalgoritme eller handelssystem kan stanses i samsvar med ordningene for kontinuerlig virksomhet, uten at dette skaper uordnede handelsvilkår.

4. Et verdipapirforetak skal årlig gjennomgå og teste sine ordninger for kontinuerlig virksomhet og endre ordningene i lys av denne gjennomgåelsen.

Artikkel 15

Førhandelskontroller av ordreinnførsel

(Artikkel 17 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU)

1. Et verdipapirforetak skal for alle finansielle instrumenter utføre følgende førhandelskontroller av ordreinnførsler:

- a) prisbånd, som automatisk blokkerer eller annullerer ordrer som ikke oppfyller fastsatte prisparametere, og som skiller mellom ulike finansielle instrumenter, både for hver ordre og innenfor i et bestemt tidsrom,

- b) høyeste ordreverdi, som hindrer at ordrer med en uvanlig stor ordreverdi innføres i ordreboken,
 - c) høyeste ordrevolumer, som hindrer at ordrer med et uvanlig stort ordrevolum innføres i ordreboken,
 - d) øvre meldingsgrenser, som hindrer at det sendes et altfor stort antall meldinger til ordrebøker i forbindelse med inngivelse, endring eller annullering av en ordre.
2. Et verdipapirforetak skal umiddelbart inkludere alle ordrer som sendes til en handelsplass i beregningen av førhandelsgrensene omhandlet i nr. 1.
 3. Et verdipapirforetak skal ha på plass en reguleringsfunksjon for gjentatt automatisk utførelse som kontrollerer antallet ganger en algoritmebasert handelsstrategi er blitt anvendt. Etter et forhåndsbestemt antall gjentatte utførelser skal handelssystemet automatisk deaktiveres inntil det på nytt aktiveres av en utpekt medarbeider.
 4. Et verdipapirforetak skal fastsette markeds- og kredittrisikogrenser basert på dets kapitalgrunnlag, clearingordninger, handelsstrategi, risikotoleranse og erfaring og på visse variabler, for eksempel hvor lenge verdipapirforetaket har benyttet algoritmebasert handel, og hvor avhengig det er av tredjepartsselgere. Verdipapirforetaket skal justere disse markeds- og kredittrisikogrensene for å ta høyde for ordrenes skiftende virkning på det relevante markedet som følge av ulike pris- og likviditetsnivåer.
 5. Et verdipapirforetak skal automatisk blokkere eller annullere ordrer fra en handler dersom det får kjennskap til at nevnte handler ikke har tillatelse til å handle med et bestemt finansielt instrument. Et verdipapirforetak skal automatisk blokkere eller annullere ordrer dersom disse ordrene kan overskride verdipapirforetakets egne risikoterskler. Det skal ved behov foretas kontroller av eksponeringer mot enkeltkunder, finansielle instrumenter, handleere, handelsavdelinger eller verdipapirforetaket som helhet.
 6. Et verdipapirforetak skal ha på plass framgangsmåter og ordninger for å håndtere ordrer som er blitt blokkert av verdipapirforetakets førhandelskontroller, men som verdipapirforetaket likevel ønsker å inngi. Slike framgangsmåter og ordninger skal anvendes for en bestemt handel på midlertidig grunnlag og under ekstraordinære omstendigheter. De skal være underlagt en verifisering av risikostyringsfunksjonen og en godkjenning av en utpekt person i verdipapirforetaket.

Artikkel 16

Sanntidsovervåking

(Artikkel 17 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU)

1. Et verdipapirforetak skal, i den perioden det sender ordrer til handelsplasser, i sanntid overvåke all algoritmebasert handel som finner sted under dets handelskode, herunder dets kunders, for å oppdage tegn på uordnet handel, herunder handel på tvers av markeder, eiendelsklasser eller produkter, når foretaket eller dets kunder driver slik virksomhet.
2. Sanntidsovervåkingen av algoritmebasert handel skal utføres av handleren som er ansvarlig for handelsalgoritmen eller den algoritmebaserte handelsstrategien, og av risikostyringsfunksjonen eller av en uavhengig risikokontrollfunksjon som er opprettet med henblikk på denne bestemmelsen. Denne risikokontrollfunksjonen skal anses som uavhengig, uansett om sanntidsovervåkingen ledes av en ansatt i verdipapirforetaket eller av en tredjepart, forutsatt at denne funksjonen ikke er hierarkisk avhengig av handleren og kan gjøre innsigelser mot handleren når det er hensiktsmessig og nødvendig innenfor styringsrammen omhandlet i artikkel 1.
3. Ansatte med ansvar for sanntidsovervåkingen skal håndtere drifts- og lovgivningsmessige problemer innen rimelig tid og iverksette utbedringstiltak ved behov.
4. Et verdipapirforetak skal sikre at vedkommende myndighet, de relevante handelsplassene og eventuelt leverandører av direkte elektronisk tilgang, clearingmedlemmer og sentrale motparter til enhver tid kan ha tilgang til ansatte med ansvar for sanntidsovervåkingen. For dette formål skal verdipapirforetaket identifisere og regelmessig teste sine kommunikasjonskanaler, herunder sine kontaktrutiner utenfor åpningstid, for å sikre at ansatte med tilstrekkelig myndighet kan komme i kontakt med hverandre hurtig nok i en nødssituasjon.
5. Systemene for sanntidsovervåking skal ha sanntidsvarsler for å hjelpe personalet med å identifisere uventede handelsaktiviteter som gjennomføres ved hjelp av en algoritme. Et verdipapirforetak skal ha på plass en prosess for å treffe utbedringstiltak så snart som mulig etter at et varsel er blitt generert, herunder om nødvendig en ordnet tilbaketrekkning fra markedet. Disse systemene skal også generere varsler i forbindelse med algoritmer og ordrer via direkte elektronisk tilgang som utløser handelssperrer på en handelsplass. Sanntidsvarsler skal genereres innen fem sekunder etter den relevante hendelsen.

*Artikkel 17***Etterhandelskontroller**

(Artikkel 17 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU)

1. Et verdipapirforetak skal kontinuerlig benytte de etterhandelskontrollene det har innført. Når en etterhandelskontroll utløses, skal verdipapirforetaket gjennomføre egnede tiltak, som kan omfatte justering eller deaktivering av relevant handelsalgoritme eller handelssystem eller en ordnet tilbaketrekking fra markedet.
2. Etterhandelskontrollen omhandlet i nr. 1 skal omfatte den kontinuerlige vurdering og overvåkingen av verdipapirforetakets markeds- og kredittrisiko med hensyn til faktisk eksponering.
3. Et verdipapirforetak skal registrere nøyaktige, fullstendige og enhetlige handels- og kontoopplysninger. Verdipapirforetaket skal avstemme sine elektroniske handelslogger med opplysninger om egne utestående ordrer og risikoksponeringer framlagt av handelsplasser som det sender ordrer til, av dets meglere eller leverandører av direkte elektronisk tilgang, av dets clearingmedlemmer eller sentrale motparter og av dets dataleverandører eller andre relevante forretningspartnere. Avstemmingen skal foretas i sanntid dersom ovennevnte markedsdeltakere framlegger opplysningene i sanntid. Et verdipapirforetak skal ha mulighet til å beregne i sanntid sine egne og sine handleres og kunders utestående eksponeringer.
4. For derivater skal etterhandelskontrollene nevnt i nr. 1 omfatte kontroller knyttet til maksimale lange og korte posisjoner og overordnede strategiposisjoner, der handelsgrenser skal angis i enheter som er relevante for de berørte typene av finansielle instrumenter.
5. Etterhandelsovervåking skal foretas av handlerne som er ansvarlige for algoritmen og risikokontrollfunksjonen til verdipapirforetaket.

*Artikkel 18***Sikkerhet og begrensning av tilgang**

(Artikkel 17 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU)

1. Et verdipapirforetak skal gjennomføre en IT-strategi med definerte mål og tiltak som
 - a) er i samsvar med verdipapirforetakets forretnings- og risikostrategi og er tilpasset dets drift og risikoene som det er eksponert for,
 - b) er basert på en pålitelig IT-organisasjon, herunder tjenester, produksjon og utvikling,
 - c) er i samsvar med en effektiv IT-sikkerhetsforvaltning.
2. Et verdipapirforetak skal etablere og opprettholde egnede ordninger for fysisk og elektronisk sikkerhet som minimerer risikoen for angrep mot informasjonssystemene, og som omfatter en effektiv identitets- og tilgangsstyring. Disse ordningene skal sikre dataenes fortrolighet, integritet, autentisitet og tilgjengelighet og påliteligheten og robustheten til verdipapirforetakets informasjonssystemer.
3. Et verdipapirforetak skal umiddelbart underrette vedkommende myndighet om enhver vesentlig overtredelse av dets fysiske og elektroniske sikkerhetstiltak. Det skal framlegge en hendelsesrapport for vedkommende myndighet med angivelse av typen hendelse, tiltakene som ble truffet etter hendelsen, og de initiativer som er tatt for å unngå at lignende hendelser gjentas.
4. Et verdipapirforetak skal årlig gjennomføre inntrengingstester og sårbarhetsundersøkelser for å simulere cyberangrep.
5. Et verdipapirforetak skal sikre at det er i stand til å identifisere alle personer som har tilgangsrettigheter som kritiske brukere til dets IT-systemer. Verdipapirforetaket skal begrense antallet slike personer og skal overvåke deres tilgang til IT-systemer for å sikre sporbarhet til enhver tid.

KAPITTEL III

DIREKTE ELEKTRONISK TILGANG*Artikkel 19***Alminnelige bestemmelser for direkte elektronisk tilgang**

(Artikkel 17 nr. 5 i direktiv 2014/65/EU)

En leverandør av direkte elektronisk tilgang skal etablere retningslinjer og framgangsmåter for å sikre at handelen til dens kunder med direkte elektronisk tilgang er i samsvar med handelsplassens regler, for å sikre at leverandøren av direkte elektronisk tilgang oppfyller kravene i henhold til artikkel 17 nr. 5 i direktiv 2014/65/EU.

*Artikkel 20***Kontroller av leverandører av direkte elektronisk tilgang**

(Artikkel 17 nr. 5 i direktiv 2014/65/EU)

1. En leverandør av direkte elektronisk tilgang skal anvende kontrollene fastsatt i artikkel 13, 15 og 17 og sanntidsovervåkingen fastsatt i artikkel 16 på ordreflyten til hver enkelt av dens kunder med direkte elektronisk tilgang. Kontrollene og overvåkingen skal være atskilt og forskjellig fra kontrollene og overvåkingen som anvendes av kunder med direkte elektronisk tilgang. Særlig skal ordrer fra en kunde med direkte elektronisk tilgang alltid gå gjennom førhandelskontrollene som er fastsatt og blir styrt av leverandøren av direkte elektronisk tilgang.
2. En leverandør av direkte elektronisk tilgang kan bruke sine egne før- og etterhandelskontroller, kontroller levert av en tredjepart eller kontroller som tilbys av handelsplassen, samt sanntidsovervåking. I alle tilfeller skal leverandøren av direkte elektronisk tilgang fortsatt være ansvarlig for disse kontrollenes effektivitet. Leverandøren av direkte elektronisk skal også sikre at den alene er berettiget til å fastsette eller endre parametere eller grensene for disse før- og etterhandelskontrollene og sanntidsovervåkingen. Leverandøren av direkte elektronisk tilgang skal kontinuerlig overvåke ytelsen til disse før- og etterhandelskontrollene.
3. Førhandelskontrollenes grenser for ordreinnlegging skal baseres på kreditt- og risikogrensene som leverandøren av direkte elektronisk tilgang anvender på handelsaktiviteten til sine kunder med direkte elektronisk tilgang. Disse grensene skal baseres på den opprinnelige aktsomhetsvurderingen og den regelmessige gjennomgåelsen som leverandøren av direkte elektronisk tilgang utfører på kunder med direkte elektronisk tilgang.
4. Parametrene og grensene for kontrollene som anvendes på kunder med direkte elektronisk tilgang som benytter sponset tilgang, skal være like strenge som dem som pålegges kunder med direkte elektronisk tilgang som bruker direkte markedstilgang.

*Artikkel 21***Spesifikasjoner for systemene til leverandører av direkte elektronisk tilgang**

(Artikkel 17 nr. 5 i direktiv 2014/65/EU)

1. En leverandør av direkte elektronisk tilgang skal sikre at dens handelssystemer gjør den i stand til å
 - a) overvåke ordrer inngitt av en kunde med direkte elektronisk tilgang som bruker handelskoden til leverandøren av direkte elektronisk tilgang,
 - b) automatisk blokkere eller annullere ordrer fra enkeltpersoner som driver handelssystemer som inngir ordrer knyttet til algoritmebasert handel, og som ikke har tillatelse til å sende ordrer via direkte elektronisk tilgang,
 - c) automatisk blokkere eller annullere ordrer fra en kunde med direkte elektronisk tilgang for finansielle instrumenter som denne kunden ikke har tillatelse til å handle med, ved hjelp av et internt system for merking for å identifisere og blokkere enkeltkunder med direkte elektronisk tilgang eller en gruppe av kunder med direkte elektronisk tilgang,
 - d) automatisk blokkere eller annullere ordrer fra en kunde med direkte elektronisk tilgang som bryter risikostyringstærsklene til leverandøren av direkte elektronisk tilgang, ved å anvende kontroller på eksponeringene til enkeltkunder med direkte elektronisk tilgang, finansielle instrumenter eller grupper av kunder med direkte elektronisk tilgang,
 - e) stoppe ordreflyter som inngis av dens kunder med direkte elektronisk tilgang,

- f) midlertidig oppheve eller trekke tilbake tjenester for direkte elektronisk tilgang til en kunde med direkte elektronisk tilgang der leverandøren av direkte elektronisk tilgang ikke er overbevist om at fortsatt tilgang vil være forenlig med dens regler og framgangsmåter for rettfærdig og ordnet handel og markedsintegritet,
 - g) om nødvendig foreta en gjennomgåelse av de interne risikokontrollsystemene til kunder med direkte elektronisk tilgang.
2. En leverandør av direkte elektronisk tilgang skal ha framgangsmåter for å evaluere, håndtere og redusere markedsforstyrrelser og foretaksspesifikke risikoer. Leverandøren av direkte elektronisk tilgang skal kunne identifisere personene som skal underrettes ved feil som medfører brudd på risikoprofilen eller mulige brudd på handelsplassens regler.
 3. En leverandør av direkte elektronisk tilgang skal til enhver tid kunne identifisere sine forskjellige kunder med direkte elektronisk tilgang og deres handelsavdelinger og handlere, som inngir ordrer gjennom systemene til leverandøren av direkte elektronisk tilgang ved å tildele dem en entydig identifikasjonskode.
 4. En leverandør av direkte elektronisk tilgang som tillater at en kunde med direkte elektronisk tilgang gir denne tilgangen til sine egne kunder («underkontraktering»), skal kunne identifisere de ulike ordreflytene fra mottakerne av slike underkontrakteringer uten å måtte kjenne identiteten til mottakerne av slike ordninger.
 5. En leverandør av direkte elektronisk tilgang skal registrere opplysninger om ordrer inngitt av dens kunder med direkte elektronisk tilgang, herunder endringer og annulleringer, om varsler generert av dens overvåkingssystemer og om endringer av dens filtreringsprosess.

Artikkel 22

Aktsomhetsvurdering av potensielle kunder med direkte elektronisk tilgang

(Artikkel 17 nr. 5 i direktiv 2014/65/EU)

1. En leverandør av direkte elektronisk tilgang skal gjennomføre en aktsomhetsvurdering av sine potensielle kunder med direkte elektronisk tilgang for å sikre at de oppfyller kravene fastsatt i denne delen av forskriften og reglene på den handelsplassen som den tilbyr tilgang til.
2. Aktsomhetsvurderingen omhandlet i nr. 1 skal omfatte
 - a) styrings- og eierstrukturen til de potensielle kundene med direkte elektronisk tilgang,
 - b) de typer strategier som skal gjennomføres av den potensielle kunden med direkte elektronisk tilgang,
 - c) det driftsmessige oppsettet, systemene, før- og etterhandelskontrollene og sanntidsovervåkingen av den potensielle kunden med direkte elektronisk tilgang. Et verdipapirforetak som tilbyr direkte elektronisk tilgang der kunder med direkte elektronisk tilgang tillates å benytte tredjeparts programvare for handel for å få tilgang til handelsplasser, skal sikre at programvaren omfatter førhandelskontroller som tilsvarer førhandelskontrollene fastsatt i denne delen av forskriften,
 - d) ansvarsområdene hos den potensielle kunden med direkte elektronisk tilgang med hensyn til håndtering av handlinger og feil,
 - e) det historiske handelsmønsteret og atferden til den potensielle kunden med direkte elektronisk tilgang,
 - f) forventet handels- og ordrevolum hos den potensielle kunden med direkte elektronisk tilgang,
 - g) evnen den potensielle kunden med direkte elektronisk tilgang har til å oppfylle sine økonomiske forpliktelser overfor leverandøren av direkte elektronisk tilgang,
 - h) disiplinærhistorien til den potensielle kunden med direkte elektronisk tilgang, dersom en slik foreligger.
3. En leverandør av direkte elektronisk tilgang som tillater underkontraktering, skal før den gir tilgang til en potensiell kunde med direkte elektronisk tilgang, sikre at denne kunden har på plass en aktsomhetsvurderingsramme som er minst likeverdig med den som er beskrevet i nr. 1 og 2.

Artikkel 23

Periodisk gjennomgåelse av kunder med direkte elektronisk tilgang

(Artikkel 17 nr. 5 i direktiv 2014/65/EU)

1. En leverandør av direkte elektronisk tilgang skal årlig gjennomgå sin aktsomhetsvurderingsprosess.

2. En leverandør av direkte elektronisk tilgang skal årlig gjennomføre en risikobasert revurdering av egnetheten til kundenes systemer og kontroller, særlig med hensyn til endringer i omfanget, arten og kompleksiteten av deres handelsaktiviteter eller -strategier, endringer i personalet, eierstruktur, handels- eller bankkonto, rettslig status, finansiell stilling og om en kunde med direkte elektronisk tilgang har uttrykt hensikt om å underkontraktere tilgangen den mottar fra leverandøren av direkte elektronisk tilgang.

KAPITTEL IV

VERDIPAPIRFORETAK SOM OPPTRER SOM ALMINNELIGE CLEARINGMEDLEMMER

Artikkel 24

Systemer og kontroller i verdipapirforetak som opptrer som alminnelige clearingmedlemmer

(Artikkel 17 nr. 6 i direktiv 2014/65/EU)

Alle systemer som brukes av et verdipapirforetak som opptrer som et alminnelig clearingmedlem («clearingforetak»), til å støtte levering av dets clearingtjenester til dets kunder, skal være underlagt egnede aktsomhetsvurderinger, kontroller og overvåking.

Artikkel 25

Aktsomhetsvurderinger av potensielle clearingkunder

(Artikkel 17 nr. 6 i direktiv 2014/65/EU)

1. Et clearingforetak skal foreta en innledende vurdering av en potensiell clearingkunde, idet det tas hensyn til arten, omfanget og kompleksiteten av den potensielle clearingkundens virksomhet. Hvert potensielle clearingkunde skal vurderes ut fra følgende kriterier:

- a) kredittstyrke, herunder eventuelle garantier som er gitt,
- b) interne risikokontrollsystemer,
- c) planlagt handelsstrategi,
- d) betalingssystemer og ordninger som gjør det mulig for den potensielle clearingkunden å sikre en rettidig overføring av eiendeler eller kontanter som margin, slik det kreves av clearingforetaket i forbindelse med de clearingtjenestene det leverer,
- e) systeminnstillinger og tilgang til opplysninger som hjelper den potensielle clearingkunden å overholde en eventuell øvre handelsgrense avtalt med clearingforetaket,
- f) en eventuell sikkerhet som den potensielle clearingkunden har stilt til clearingforetaket,
- g) driftsmessige ressurser, herunder teknologiske grensesnitt og tilkoplingsmuligheter,
- h) den potensielle clearingkundens eventuelle medvirkning i et brudd på reglene som sikrer finansmarkedenes integritet, herunder medvirkning i markedsmissbruk, økonomisk kriminalitet eller hvitvasking av penger.

2. Et clearingforetak skal hvert år vurdere om dets clearingkunder fortsatt overholder kriteriene oppført i nr. 1. Den bindende skriftlige avtalen omhandlet i artikkel 17 nr. 6 i direktiv 2014/65/EU skal inneholde disse kriteriene og fastsette hvor hyppig clearingforetaket skal vurdere clearingkundenes overholdelse av disse kriteriene, dersom denne vurderingen skal gjennomføres mer enn en gang i året. Den bindende skriftlige avtalen skal fastsette konsekvensene for clearingkunder som ikke overholder disse kriteriene.

Artikkel 26

Posisjongrensener

(Artikkel 17 nr. 6 i direktiv 2014/65/EU)

1. Et clearingforetak skal fastsette egnede handels- og posisjongrensener og formidle dem til sine clearingkunder for å redusere og håndtere sin egen motpartsrisiko, likviditetsrisiko, operasjonelle risiko og andre risikoer.

2. Et clearingforetak skal overvåke sine clearingkunders posisjoner mot grensene omhandlet i nr. 1 så nær sanntid som mulig og ha hensiktsmessige før- og etterhandelsprosedyrer for håndtering av risikoen for overtredelse av posisjongrensene i form av relevante marginberegningrutiner og andre egnede metoder.

3. Et clearingforetak skal skriftlig dokumentere prosedyrene omhandlet i nr. 2 og registrere om clearingkundene overholder disse prosedyrene.

Artikkel 27

Offentliggjøring av opplysninger om tjenestene som leveres

(Artikkel 17 nr. 6 i direktiv 2014/65/EU)

1. Et clearingforetak skal offentliggjøre på hvilke vilkår det tilbyr sine clearingtjenester. Det skal tilby disse tjenestene på rimelige forretningsvilkår.
2. Et clearingforetak skal underrette sine potensielle og eksisterende clearingkunder om vernnivåene og kostnadene forbundet med de forskjellige atskillelesnivåene det leverer. Opplysninger om de forskjellige atskillelesnivåene skal omfatte en beskrivelse av de viktigste rettsvirkningene av de respektive atskillelesnivåene som tilbys, herunder opplysninger om den insolvenslovgivningen som gjelder i den berørte jurisdiksjonen.

KAPITTEL V

TEKNIKK FOR ALGORITMEBASERT HØYFREKVENSHANDEL OG SLUTTBESTEMMELSER

Artikkel 28

Ordreregistreringers innhold og format

(Artikkel 17 nr. 2 i direktiv 2014/65/EU)

1. Et verdipapirforetak som anvender en teknikk for algoritmebasert høyfrekvenshandel, skal umiddelbart etter ordreinnlegging registrere opplysninger om hver innlagte ordre i det formatet som er angitt i tabell 2 og 3 i vedlegg II.
2. Et verdipapirforetak som anvender en teknikk for algoritmebasert høyfrekvenshandel, skal oppdatere opplysningene omhandlet i nr. 1 i standardene og formatene angitt i fjerde kolonne i tabell 2 og 3 i vedlegg II.
3. Registreringene omhandlet i nr. 1 og 2 skal oppbevares i fem år fra datoen for innlegging av en ordre til en handelsplass eller til et annet verdipapirforetak for utførelse.

ANNEX I

Criteria to be considered in the investment firm's self-assessment as referred to in Article 9(1)

1. When considering the nature of its business, an investment firm shall consider the following, where applicable:
 - a) the regulatory status of the firm and, where applicable, of its DEA clients, including the regulatory requirements to which it is subject as an investment firm under Directive 2014/65/EU, and other relevant regulatory requirements;
 - b) the firm's roles in the market, including whether it is a market maker and whether it executes orders for clients or rather only trades on its own account;
 - c) the level of automation of trading and of other processes or activities of the firm;
 - d) the types and regulatory status of the instruments, products and asset classes that the firm trades in;
 - e) the types of strategies the firm employs and the risks contained in these strategies for the firm's own risk management and for the fair and orderly functioning of the markets; the firm shall consider in particular the nature of these strategies, such as market making or arbitrage, and whether those strategies are long-term, short-term, directional, or non-directional;
 - f) the latency sensitivity of the firm's strategies and trading activities;
 - g) the type and regulatory status of trading venues and other liquidity pools accessed and in particular whether the trading activity on those trading venues and other liquidity pools are lit, dark or over-the-counter trading;
 - h) the connectivity solutions of the firm and whether it accesses trading venues as a member, as a DEA client or as a DEA provider;
 - i) the extent to which the firm relies on third parties for the development and maintenance of its algorithms or trading systems and whether these algorithms or trading systems are self-developed, co-developed with a third party, or purchased from, or outsourced to, a third party;
 - j) the firm's ownership and governance structure, how it is structured organisationally and operationally, and whether it is a partnership, subsidiary, publicly traded company, or otherwise;
 - k) the firm's risk management, compliance, audit structure and organisation;
 - l) the date of establishment of the firm and level of experience and competency of its personnel and whether it is recently established.
2. When considering the scale of its business, an investment firm shall consider the following, where applicable:
 - a) the number of algorithms and strategies running in parallel;
 - b) the number of individual instruments, products, and asset classes traded;
 - c) the number of trading desks operated and individual trading identifiers of the natural persons and algorithms responsible for order execution used;
 - d) the messaging volume capacities and in particular the number of orders submitted, adjusted, cancelled and executed;
 - e) the monetary value of its gross and net positions intraday and overnight;
 - f) the number of markets accessed either as a member or participant or via DEA;
 - g) the number and size of the firm's clients and notably the firm's DEA clients;
 - h) the number of co-location or proximity hosting sites to which the firm has connectivity;
 - i) the throughput size of connectivity infrastructure of the firm;
 - j) the number of clearing members or CCP memberships of the firm;
 - k) the firm's size in terms of number of traders and front-office, middle-office and back-office staff employed as full-time equivalent;
 - l) the number of the firm's physical locations;
 - m) the number of countries and regions in which the firm is undertaking trading activities;
 - n) the firm's annual earnings and profits.
3. When considering the complexity of its business, an investment firm shall consider the following, where applicable:

- a) the nature of the strategies carried out by the firm or by its clients, to the extent that these strategies are known by the firm and, in particular, whether these strategies imply algorithms initiating orders related to correlated instruments or on several trading venues or liquidity pools;
- b) the firm's algorithms, in terms of coding, inputs upon which the algorithms are reliant, interdependencies, and the rule exceptions contained in the algorithms, or otherwise;
- c) the firm's trading systems in terms of diversity of trading systems employed, and the extent to which the firm has control over setting, adjusting, testing, and reviewing its trading systems;
- d) the structure of the firm in terms of ownership and governance and its organisational, operational, technical, physical, or geographical set up;
- e) the diversity of the firm's connectivity, technology or clearing solutions;
- f) the diversity of the firm's physical trading infrastructures;
- g) the level of outsourcing undertaken or offered by the firm and in particular where key functions are being outsourced;
- h) the firm's provision or usage of DEA, whether it is DMA or sponsored access, and the conditions under which DEA is offered to clients; and,
- i) the speed of trading by the firm or its clients.

ANNEX II

Content and format of order records as referred to in Article 28

Table 1

Legend for Tables 2 and 3

| SYMBOL | DATA TYPE | DEFINITION |
|--------------------|--|--|
| {ALPHANUM-n} | Up to n alphanumerical characters | Free text field. |
| {CURRENCYCODE_3} | 3 alphanumerical characters | 3 letter currency code, as defined by ISO 4217 currency codes |
| {DATE_TIME_FORMAT} | ISO 8601 date and time format | Date and time in the following format: YYYY-MM-DDThh:mm:ss.dddZ. — ‘YYYY’ is the year; — ‘MM’ is the month; — ‘DD’ is the day; — ‘T’ — means that the letter ‘T’ shall be used — ‘hh’ is the hour; — ‘mm’ is the minute; — ‘ss.ddd’ is the second and its fraction of a second; — Z is UTC time. Dates and times shall be reported in UTC. |
| {DECIMAL-n/m} | Decimal number of up to n digits in total of which up to m digits can be fraction digits | Numerical field for both positive and negative values. — decimal separator is ‘.’ (full stop); — negative numbers are prefixed with ‘-’ (minus); — values are rounded and not truncated. |
| {INTEGER-n} | Integer number of up to n digits in total | Numerical field for both positive and negative integer values. |
| {ISIN} | 12 alphanumerical characters | ISIN code as defined in ISO 6166. |
| {LEI} | 20 alphanumerical characters | Legal entity identifier as defined in ISO 17442. |
| {MIC} | 4 alphanumerical characters | Market identifier as defined in ISO 10383. |
| {NATIONAL_ID} | 35 alphanumerical characters | The identifier is that set out in Article 6 and ANNEX II to [RTS 22 on transaction reporting obligations under Article 26 of Regulation (EU) No 600/2014]. |

Table 2

Information relating to every initial decision to deal and incoming orders from clients

| N. | Field | Description | Standards and Format |
|----|----------------------|---|----------------------|
| 1 | Client first name(s) | Full first name(s) of the client. Where there is more than one first name, all names shall be included in this field and be separated by a comma. This field shall be left blank in case of coverage by the Legal Entity Identifier (LEI). | {ALPHANUM-140} |

| N. | Field | Description | Standards and Format |
|----|---|--|--|
| 2 | Client surname(s) | Full surname(s) of the client. Where there is more than one surname, all surnames shall be included in this field and be separated by a comma. This field shall be left blank in case of coverage by the LEI | {ALPHANUM-140} |
| 3 | Client identification code | Code used to identify the client of the investment firm. In case there is DEA, the code of the DEA user shall be used. Where the client is a legal entity, the LEI code of the client shall be used. Where the client is not a legal entity, the {NATIONAL_ID} shall be used. In the case of aggregated orders, the flag AGGR as specified in Article 2(3) of Commission Delegated Regulation (EU) 2017/580 (1) shall be used. In the case of pending allocations, the flag PNAL as specified in Article 2(2) of Delegated Regulation (EU) 2017/580 shall be used. This field shall be left blank only if the investment firm has no client. | {LEI} {NATIONAL_ID} 'AGGR' — aggregated orders 'PNAL' — pending allocations |
| 4 | Name(s) of person acting on behalf of the client | This field shall contain the full first name(s) of the person acting on behalf of the client. Where there is more than one first name, all names shall be included in this field separated by a comma. | {ALPHANUM-140} |
| 5 | Surname(s) of person acting on behalf of the client | This field shall contain the full surname(s) of the person acting on behalf of the client. In case there is more than one surname, all surnames shall be included in this field separated by a comma. | {ALPHANUM-140} |
| 6 | Investment decision within firm | Code used to identify the person or the algorithm within the investment firm who is responsible for the investment decision in accordance with Article 8 of Commission Delegated Regulation (EU) 2017/590 (2). Where a natural person was responsible for the investment decision the person who was responsible or had primary responsibility for the investment decision shall be identified with the {NATIONAL_ID}. Where an algorithm was responsible for the investment decision the field shall be populated as set out in Article 8 of Delegated Regulation (EU) 2017/590. This field shall be left blank where the investment decision was not made by a person or an algorithm within the investment firm. | {NATIONAL_ID} — Natural persons {ALPHANUM-50} — Algorithms |
| 7 | Initial order designation | Code used to identify the order that was received from the client or generated by the investment firm before the order is processed and submitted to the trading venue or investment firm. | {ALPHANUM-50} |
| 8 | Buy-Sell indicator | To show if the order is to buy or sell. | 'BUYI' — buy 'SELL' — sell |

| N. | Field | Description | Standards and Format |
|----|--|--|----------------------|
| | | <p>In case of options and swaptions, the buyer shall be the counterparty that holds the right to exercise the option and the seller shall be the counterparty that sells the option and receives a premium.</p> <p>In case of futures and forwards other than futures and forwards relating to currencies, the buyer shall be the counterparty buying the instrument and the seller the counterparty selling the instrument.</p> <p>In case of swaps relating to securities, the buyer shall be the counterparty that gets the risk of price movement of the underlying security and receives the security amount. The seller shall be the counterparty paying the security amount.</p> <p>In case of swaps related to interest rates or inflation indices, the buyer shall be the counterparty paying the fixed rate. The seller shall be the counterparty receiving the fixed rate. In case of basis swaps (float-to-float interest rate swaps), the buyer shall be the counterparty that pays the spread and the seller the counterparty that receives the spread.</p> <p>In case of swaps and forwards related to currencies and of cross currency swaps, the buyer shall be the counterparty receiving the currency which is first when sorted alphabetically by ISO 4217 standard and the seller shall be the counterparty delivering this currency.</p> <p>In case of swaps related to dividends, the buyer shall be the counterparty receiving the equivalent actual dividend payments. The seller is the counterparty paying the dividend and receiving the fixed rate.</p> <p>In case of derivative instruments for the transfer of credit risk except options and swaptions, the buyer shall be the counterparty buying the protection. The seller is the counterparty selling the protection.</p> <p>In case of derivative contracts related to commodities or emission allowances, the buyer shall be the counterparty that receives the commodity or emission allowance specified in the report and the seller the counterparty delivering this commodity or emission allowance.</p> <p>In case of forward rate agreements, the buyer shall be the counterparty paying the fixed rate and the seller the counterparty receiving the fixed rate.</p> <p>For an increase in notional the buyer shall be the same as the acquirer of the financial instrument in the original transaction and the seller shall be the same as the disposer of the financial instrument in the original transaction.</p> <p>For a decrease in notional the buyer shall be the same as the disposer of the financial instrument in the original transaction and the seller shall be the same as the acquirer of the financial instrument in the original transaction.</p> | |
| 9 | Financial instrument identification code | Unique and unambiguous identifier of the financial instrument | {ISIN} |

| N. | Field | Description | Standards and Format |
|----|-------------------|--|--|
| 10 | Price | <p>Limit price of the order excluding, where applicable, commission and accrued interest.</p> <p>For stop orders, this shall be the stop price for the order.</p> <p>Where there are option contracts, the price shall be the premium of the derivative contract per underlying or index point.</p> <p>Where there are spread bets, the price shall be the reference price of the direct underlying instrument.</p> <p>For credit default swaps, the price shall be the coupon in basis points.</p> <p>Where the price is reported in monetary terms, the price shall be provided in the major currency unit.</p> <p>Where the price is not applicable, the field shall be populated with the value 'NOAP'.</p> <p>Where the price is currently not available but pending, the value shall be 'PNDG'.</p> <p>Where the agreed price is zero, a price of zero shall be used.</p> <p>Where applicable, values shall not be rounded or truncated.</p> | <p>{DECIMAL-18/13} in case the price is expressed as monetary value.</p> <p>{DECIMAL-11/10} in case the price is expressed as percentage or yield.</p> <p>{DECIMAL-18/17} in case the price is expressed as basis points.</p> <p>'PNDG' in case the price is not available.</p> <p>'NOAP' in case the price is not applicable.</p> |
| 11 | Price notation | <p>Indicates whether the price and the strike price are expressed in monetary value, in percentage, in yield or in basis points.</p> | <p>'MONE' — Monetary value</p> <p>'PERC' — Percentage</p> <p>'YIEL' — Yield</p> <p>'BAPO' — Basis points</p> |
| 12 | Price multiplier | <p>Number of units of the underlying instruments represented by a single derivative contract.</p> <p>Monetary value covered by a single swap contract, where the quantity field indicates the number of swap contracts in the transaction. For a future or option on an index, the amount per index point.</p> <p>For spreadbets, the movement in the price of the underlying instrument on which the spreadbet is based.</p> <p>The information reported in this field shall be consistent with the values provided in fields 10 and 26.</p> | <p>{DECIMAL- 18/17}</p> <p>'1' — If non-derivative financial instruments not traded by contracts.</p> |
| 13 | Price currency | <p>Currency in which the price for the financial instrument related to the order is expressed (applicable where the price is expressed as a monetary value).</p> | <p>{CURRENCYCODE_3}</p> |
| 14 | Currency of leg 2 | <p>Where there are multi-currency or cross-currency swaps, the currency of leg 2 shall be the currency in which leg 2 of the contract is denominated.</p> <p>For swaptions where the underlying swap is multi-currency, the currency of leg 2 shall be the currency in which leg 2 of the swap is denominated.</p> <p>This field is only applicable to interest rate and currency derivatives contracts.</p> | <p>{CURRENCYCODE_3}</p> |

| N. | Field | Description | Standards and Format |
|----|----------------------------|--|---|
| 15 | Underlying instrument code | <p>ISIN code of the underlying instrument.</p> <p>For ADRs, GDRs and similar instruments, the {ISIN} of the financial instrument on which the instruments is based.</p> <p>For convertible bonds, the {ISIN} of the instrument into which the bond can be converted.</p> <p>For derivatives or other instruments which have an underlying, the ISIN code for the underlying instrument, where the underlying is admitted to trading, or traded on a trading venue.</p> <p>Where the underlying is a stock dividend, the ISIN code of the related share entitling the underlying dividend.</p> <p>For credit default swaps, the ISIN of the reference obligation shall be provided.</p> <p>In case the underlying is an index and has an ISIN, the ISIN code for that index.</p> <p>Where the underlying is a basket, include all the ISINs for each constituent of the basket that is admitted to trading or is traded on a trading venue. This field shall be repeated as many times as necessary to list all reportable instruments in the basket.</p> | {ISIN} |
| 16 | Option type | <p>Indicates whether the derivative contract is a call (right to purchase a specific underlying asset) or a put (right to sell a specific underlying asset) or whether it cannot be determined whether it is a call or a put at the time the order is placed. In case of swaptions it shall be:</p> <ul style="list-style-type: none"> — ‘PUTO’, in case of receiver swaption, in which the buyer has the right to enter into a swap as a fixed-rate receiver. — ‘CALL’, in case of payer swaption, in which the buyer has the right to enter into a swap as a fixed-rate payer. <p>In case of caps and floors it shall be:</p> <ul style="list-style-type: none"> — ‘PUTO’, in case of a floor. — ‘CALL’, in case of a cap. <p>Field only applies to derivatives that are options or warrants.</p> | <p>‘PUTO’ — Put</p> <p>‘CALL’ — Call</p> <p>‘OTHR’ — where it cannot be determined whether it is a call or a put</p> |
| 17 | Strike price | <p>Predetermined price at which the holder will have to buy or sell the underlying instrument or an indication that the price cannot be determined at the time the order is placed.</p> <p>Field only applies to an option or warrant where the strike price can be determined at the time the order is placed.</p> <p>Where the strike price is not applicable, the field shall not be populated.</p> | <p>{DECIMAL-18/13} in case the price is expressed as monetary value.</p> <p>{DECIMAL-11/10} in case the price is expressed as percentage or yield.</p> <p>{DECIMAL-18/17} in case the price is expressed as basis points.</p> <p>‘PNDG’ in case the price is not available.</p> |
| 18 | Strike price currency | Currency of the Strike Price | {CURRENCYCODE_3} |

| N. | Field | Description | Standards and Format |
|----|-----------------------|--|--|
| 19 | Up-front payment | <p>Monetary value of any up-front payment in basis points of notional received or paid by the seller.</p> <p>Where the seller receives the up-front payment, the value populated shall be positive. Where the seller pays the up-front payment, the value populated shall be negative.</p> <p>For an increase or decrease of notional in derivative contracts, the number shall reflect the absolute value of the change and shall be expressed as a positive number.</p> | {DECIMAL-18/5} |
| 20 | Delivery type | <p>Indicates whether the transaction is settled physically or in cash. Where the delivery type cannot be determined at time of order placement, the value shall be 'OPTL'.</p> <p>The field only needs to be populated where there are derivatives.</p> | <p>'PHYS' — Physically settled</p> <p>'CASH' — Cash settled</p> <p>'OPTL' — Optional for counterparty or when determined by a third party.</p> |
| 21 | Option exercise style | <p>Indicates whether the option may be exercised only at a fixed date (European and Asian style), a series of pre-specified dates (Bermudan) or at any time during the life of the contract (American style).</p> <p>This field is only applicable for options.</p> | <p>'EURO' — European</p> <p>'AMER' — American</p> <p>'ASIA' — Asian</p> <p>'BERM' — Bermudan</p> <p>'OTHR' — Any other type</p> |
| 22 | Maturity date | <p>Date of maturity of the financial instrument.</p> <p>Field is only applicable for debt instruments with a defined maturity date.</p> | {DATEFORMAT} |
| 23 | Expiry date | <p>Expiry date of the reported financial instrument.</p> <p>Field is only applicable for derivatives with a defined expiry date.</p> | {DATEFORMAT} |
| 24 | Quantity currency | <p>Currency in which the quantity is expressed.</p> <p>Field is only applicable if quantity is expressed as a nominal or monetary value.</p> | {CURRENCYCODE_3} |
| 25 | Quantity notation | <p>Indicates whether the quantity reported is expressed as number of units, as a nominal value or as a monetary value.</p> | <p>'UNIT' — Number of units</p> <p>'NOML' — Nominal value</p> <p>'MONE' — Monetary value</p> |
| 26 | Initial quantity | <p>The number of units of the financial instrument or the number of derivative contracts in the order.</p> <p>The nominal or monetary value of the financial instrument.</p> <p>For spread bets, the quantity shall be the monetary value wagered per point movement in the underlying financial instrument.</p> <p>For an increase or decrease in notional derivative contracts, the number shall reflect the absolute value of the change and shall be expressed as a positive number.</p> <p>For credit default swaps, the quantity shall be the notional amount for which the protection is acquired or disposed of.</p> | <p>{DECIMAL-18/17} in case the quantity is expressed as number of units.</p> <p>{DECIMAL-18/5} in case the quantity is expressed as monetary or nominal value.</p> |

| N. | Field | Description | Standards and Format |
|----|--|---|---|
| 27 | Date and time | The exact date and time of the receipt of the order or the exact date and time when the decision to deal was made. Where applicable, this field shall be maintained in accordance with Article 3 and table 2 in the Annex of Commission Delegated Regulation (EU) 2017/574 ⁽³⁾ . | {DATE_TIME_FORMAT} Where applicable, the number of digits after the 'seconds' shall be determined in accordance with Table 2 in the Annex of Delegated Regulation (EU) 2017/574. |
| 28 | Additional information from the client | Any instructions, parameters, conditions and any other details of the order that were transmitted by the client to the investment firm. | Free text |

⁽¹⁾ Commission Delegated Regulation (EU) 2017/580 24 June 2016 of supplementing Regulation (EU) No 600/2014 of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards for the maintenance of relevant data relating to orders in financial instruments (see page 193 of this Official Journal).

⁽²⁾ Commission Delegated Regulation (EU) 2017/590 of 28 July 2016 supplementing Regulation (EU) No 600/2014 of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards for the reporting of transactions to competent authorities (see page 449 of this Official Journal).

⁽³⁾ Commission Delegated Regulation (EU) 2017/574 of 7 June 2016 supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards for the level of accuracy of business clocks (see page 148 of this Official Journal).

Table 3

Information relating to outgoing and executed orders

| N. | Field/Content | Description | Format |
|----|------------------------------|--|--|
| 1 | Buy-Sell indicator | Indicates whether the order is to buy or to sell, as determined in the description of field 8 of table 2. | 'BUYI' — buy 'SELL' — sell |
| 2 | The trading capacity | Indicates whether the order submission results from the member, participant or client of the trading venue is carrying out matched principal trading under Article 4(38) of Directive 2014/65/EU, or is dealing on its own account under Article 4(6) of Directive 2014/65/EU. Where the order submission does not result from the member, participant or client of the trading venue carrying out matched principal trading or dealing on its own account, the field shall indicate that the transaction was carried out under any other capacity. | 'DEAL' — Dealing on own account 'MTCH' — Matched principal 'AOTC' — Any other capacity |
| 3 | Liquidity provision activity | Indicates whether an order is submitted to a trading venue as part of a market making strategy pursuant to Articles 17 and 48 of Directive 2014/65/EU, or is submitted as part of another activity in accordance with Article 3 of Commission Delegated Regulation (EU) 2017/575. ⁽¹⁾ . | 'true' 'false' |
| 4 | Execution within firm | Code used to identify the person or algorithm within the investment firm who is responsible for the execution of the transaction resulting from the order in accordance with Article 9 of Delegated Regulation (EU) 2017/590. Where a natural person is responsible for the execution of the transaction, the person shall be identified by {NATIONAL_ID} Where an algorithm is responsible for the execution of the transaction, this field shall be populated in accordance with Article 9 of Delegated Regulation (EU) 2017/590. | {NATIONAL_ID} — Natural persons {ALPHANUM-50} — Algorithms |

| N. | Field/Content | Description | Format |
|----|--|---|---|
| | | Where more than one person or a combination of persons and algorithms are involved in the execution of the transaction, the firm shall determine the trader or algorithm primarily responsible as specified in Article 9 of Delegated Regulation (EU) 2017/590 and populate this field with the identity of that trader or algorithm. This field shall only be applicable for executed orders. | |
| 5 | The identification code of the order submitted to the trading venue or to another investment firm | Internal code used by the investment firm to identify the order submitted to the trading venues or to another investment firm, provided that the code is unique per trading day and per financial instrument. | {ALPHANUM-50} |
| 6 | The identification code of the order assigned by another investment firm or trading venue to which the order was submitted | An alphanumerical code assigned by another investment firm or the trading venue to which the order was submitted by the investment firm for execution. This field shall be populated with the identification code assigned by the latter investment firm or trading venue. | {ALPHANUM-50} |
| 7 | Order receiver identification code | The code of the investment firm to which the order was transmitted or code of the trading venue to which the order was transmitted. | For an investment firm: {LEI} For a trading venue: {MIC} |
| 8 | Order type | Identifies the type of order submitted to the trading venue as per the trading venue specifications. | {ALPHANUM-50} |
| 9 | Limit price | The maximum price at which a buy order can trade or the minimum price at which a sell order can trade. The spread price for a strategy order. It can be negative or positive. This field shall be left blank in case of orders that do not have a limit price or in case of unpriced orders. In case of a convertible bond, the real price (clean or dirty) used for the order shall be reflected in this field. Where an order is executed, the investment firm shall also record the price at which the transaction was executed. | {DECIMAL-18/13} where the price is expressed as a monetary value. Where a price is reported in monetary terms, it shall be provided in the major currency unit. {DECIMAL-11/10} in case the price is expressed as a percentage or yield. {DECIMAL-18/17} in case the price is expressed as basis points. |
| 10 | Price currency | Currency in which the trading price is expressed (applicable where the price is expressed as a monetary value) for the financial instrument related to the order. | {CURRENCYCODE_3} |
| 11 | Price notation | Indicates whether the price and strike price are expressed in monetary value, in percentage or in yield or in basis points. | 'MONE' — Monetary value 'PERC' — Percentage 'YIEL' — Yield 'BAPO' — Basis points |
| 12 | Additional limit price | Any other limit price which may apply to the order. This field shall be left blank if not relevant. | {DECIMAL-18/13} where the price is expressed as a monetary value. |

| N. | Field/Content | Description | Format |
|----|-------------------------------------|--|--|
| | | | <p>Where the price is reported in monetary terms, it shall be provided in the major currency unit.</p> <p>{DECIMAL-11/10} where the price is expressed as a percentage or yield.</p> <p>{DECIMAL-18/17} in case the price is expressed as basis points.</p> |
| 13 | Stop price | <p>The price that must be reached for the order to become active. For stop orders triggered by events independent of the price of the financial instrument, this field shall be populated with a stop price equal to zero.</p> <p>This field shall be left blank if not relevant.</p> | <p>{DECIMAL-18/13} where the price is expressed as a monetary value.</p> <p>Where the price is reported in monetary terms, it shall be provided in the major currency unit.</p> <p>{DECIMAL-11/10} in case the price is expressed as a percentage or yield.</p> <p>{DECIMAL-18/17} in case the price is expressed as basis points.</p> |
| 14 | Pegged limit price | <p>The maximum price at which a pegged order to buy can trade or the minimum price at which a pegged order to sell can trade. This field shall be left blank if not relevant.</p> | <p>{DECIMAL-18/13} where the price is expressed as a monetary value.</p> <p>Where the price is reported in monetary terms, it shall be provided in the major currency unit.</p> <p>{DECIMAL-11/10} where the price is expressed as a percentage or yield.</p> <p>{DECIMAL-18/17} in case the price is expressed as basis points.</p> |
| 15 | Remaining quantity including hidden | <p>The total quantity that remains in the order book after a partial execution or in the case of any other event affecting the order. On a partial fill order event, this shall be the total remaining volume after that partial execution. On an order entry this shall equal the initial quantity.</p> | <p>{DECIMAL-18/17} where the quantity is expressed as a number of units.</p> <p>{DECIMAL-18/5} where the quantity is expressed as a monetary or nominal value.</p> |
| 16 | Displayed quantity | <p>The quantity that is visible (as opposed to hidden) in the order book.</p> | <p>{DECIMAL-18/17} where the quantity is expressed as a number of units.</p> <p>{DECIMAL-18/5} where the quantity is expressed as a monetary or nominal value.</p> |
| 17 | Traded quantity | <p>Where there is a partial or full execution, this field shall be populated with the executed quantity.</p> | <p>{DECIMAL-18/17} where the quantity is expressed as a number of units.</p> <p>{DECIMAL-18/5} where the quantity is expressed as a monetary or nominal value.</p> |

| N. | Field/Content | Description | Format |
|----|--|--|---|
| 18 | Minimum acceptable quantity (MAQ) | The minimum acceptable quantity for an order to be filled which can consist of multiple partial executions and is normally only for non-persistent order types. This field shall be left blank if not relevant. | {DECIMAL-18/17} where the quantity is expressed as a number of units. {DECIMAL-18/5} where the quantity is expressed as a monetary or nominal value. |
| 19 | Minimum executable size (MES) | The minimum execution size of any individual potential execution. This field shall be left blank if not relevant. | {DECIMAL-18/17} where the quantity is expressed as a number of units. {DECIMAL-18/5} where the quantity is expressed as a monetary or nominal value. |
| 20 | MES first execution only | Specifies whether the MES is relevant only for the first execution. This field can be left blank where field 19 is left blank. | 'true' 'false' |
| 21 | Passive only indicator | Indicates if the order is submitted to the trading venue with a characteristic/flag such that the order shall not immediately execute against any contra visible orders. | 'true' 'false' |
| 22 | Self-Execution Prevention | Indicates whether the order has been entered with self-execution prevention criteria, so that it would not execute with an order on the opposite side of the book entered by the same member or participant. | 'true' 'false' |
| 23 | Date and time (submission of order) | The exact date and time of the submission of an order to the trading venue or to another investment firm. | {DATE_TIME_FORMAT} The number of digits after the 'seconds' shall be determined in accordance with Table 2 in the Annex of Delegated Regulation (EU) 2017/574. |
| 24 | Date and time (receipt of order) | The exact date and time of any message that is transmitted to and received from the trading venue or other investment firm in relation to the order. | {DATE_TIME_FORMAT} The number of digits after the 'seconds' shall be determined in accordance with Table 2 in the Annex of Delegated Regulation (EU) 2017/574 |
| 25 | Sequence number | Every event listed in field 26 shall be identified by the investment firm, using positive integers in ascending order. The sequence number shall be unique to each type of event, consistent across all events, timestamped by the investment firm and persistent for the date that the event occurs. | {INTEGER-50} |
| 26 | New order, order modification, order cancellation, order rejections, partial or full execution | New order: receipt of a new order by the operator of the trading venue. Triggered: an order which becomes executable or, as the case may be, non-executable upon the realisation of a pre-determined condition. | 'NEWO' — New order 'TRIG' — Triggered |

| N. | Field/Content | Description | Format |
|----|-------------------------|--|---|
| | | <p>Replaced by the member, participant or client of the trading venue: where a member, participant or client of the trading venue decides upon its own initiative to change any characteristic of the order it has previously entered into the order book.</p> <p>Replaced by market operations (automatic): where any characteristic of an order is changed by the trading venue operator's IT systems. This includes where a peg order's or a trailing stop order's current characteristics are changed to reflect how the order is located within the order book.</p> <p>Replaced by market operations (human intervention): where any characteristic of an order is changed by a trading venue operator's staff. This includes the situation where a member, participant or client of the trading venue has IT issues and needs its orders to be cancelled urgently.</p> <p>Change of status at the initiative of the member, participant or client of the trading venue. This includes activation and deactivation.</p> <p>Change of status due to market operations.</p> <p>Cancelled at the initiative of the member, participant or client of the trading venue.</p> <p>Cancelled by market operations. This includes a protection mechanism provided for investment firms engaging in algorithmic trading to pursue a market making strategy as laid down in Articles 17 and 48 of Directive 2014/65/EU.</p> <p>Rejected order: an order received but rejected by the operator of the trading venue.</p> <p>Expired order. where the order is removed from the order book upon the end of its validity period.</p> <p>Partially filled: where the order is not fully executed so that there remains a quantity to be executed.</p> <p>Filled: where there is no more quantity to be executed.</p> | <p>'REME' — Replaced by the member or participant or client of the trading venue.</p> <p>'REMA' — Replaced by market operations (automatic).</p> <p>'REMH' — Replaced by market operations (human intervention).</p> <p>'CHME' — Change of status at the initiative of the member/participant/client of the trading venue.</p> <p>'CHMO' — Change of status due to market operations.</p> <p>'CAME' — Cancelled at the initiative of the member or participant or client of the trading venue.</p> <p>'CAMO' -Cancelled by market operations.</p> <p>'REMO' — Rejected order</p> <p>'EXPI' — Expired order</p> <p>'PARF' — Partially filled</p> <p>'FILL' — Filled {ALPHANUM-4} characters not already in use for the trading venue's own classification.</p> |
| 27 | Short selling indicator | <p>A short sale concluded by an investment firm on its own behalf or on behalf of a client, as described in Article 11 of Delegated Regulation (EU) 2017/590.</p> <p>When an investment firm executes a transaction on behalf of a client who is selling and the investment firm, acting on a best effort basis, cannot determine whether it is a short sale transaction, this field shall be populated with 'UNDI'.</p> <p>Where the transaction is for a transmitted order that has met the conditions for transmission set out in Article 4 of Delegated Regulation (EU) 2017/590, this field shall be populated by the receiving firm in the receiving firm's report using the information received from the transmitting firm.</p> | <p>'SSHO' — Short sale with no exemption</p> <p>'SSEX' — Short sale with exemption</p> <p>'SELL' — No short sale</p> <p>'UNDI' — Information not available</p> |

| N. | Field/Content | Description | Format |
|----|---|---|--|
| | | <p>This field is only applicable where the instrument is covered by Regulation (EU) No 236/2012 of the European Parliament and of the Council ⁽²⁾ and the seller is the investment firm or a client of the investment firm.</p> <p>This field is only applicable in case of executed orders.</p> | |
| 28 | Waiver indicator | <p>Indicates whether the transaction was executed under a pre-trade waiver in accordance with Articles 4 and 9 of Regulation (EU) No 600/2014.</p> <p>For equity instruments:</p> <p>‘RFPT’ = Reference price transaction</p> <p>‘NLIQ’ = Negotiated transactions in liquid financial instruments</p> <p>‘OILQ’ = Negotiated transactions in illiquid financial instruments</p> <p>‘PRIC’ = Negotiated transactions subject to conditions other than the current market price of that equity financial instrument.</p> <p>For non-equity instruments:</p> <p>‘SIZE’ = Above specific size transaction</p> <p>‘ILQD’ = Illiquid instrument transaction</p> <p>This field is only applicable where there are orders that were executed under a waiver on a trading venue.</p> | <p>Populate one or more of the following flags:</p> <p>‘RFPT’ — Reference price</p> <p>‘NLIQ’ — Negotiated (liquid)</p> <p>‘OILQ’ — Negotiated (illiquid)</p> <p>‘PRIC’ — Negotiated (conditions)</p> <p>‘SIZE’ — Above specified size</p> <p>‘ILQD’ — Illiquid instrument</p> |
| 29 | Routing Strategy | <p>The applicable routing strategy as per the trading venue specification.</p> <p>This field shall be left blank if not relevant.</p> | {ALPHANUM-50} |
| 30 | Trading venue transaction identification code | <p>Alphanumerical code assigned by the trading venue to the transaction pursuant to Article 12 of Delegated Regulation (EU) 2017/575.</p> <p>This field is only applicable where there are orders that were executed on a trading venue.</p> | {ALPHANUM-52} |
| 31 | Validity period | <p>Good-For-Day: the order expires at the end of the trading day on which it was entered in the order book.</p> <p>Good-Till-Cancelled: the order will remain active in the order book and be executable until it is actually cancelled.</p> <p>Good-Till-Time: the order expires at the latest at a pre-determined time within the current trading session.</p> <p>Good-Till-Date: the order expires at the end of a specified date.</p> <p>Good-Till-Specified Date and Time: the order expires at a specified date and time.</p> <p>Good After Time: the order is only active after a pre-determined time within the current trading session.</p> | <p>‘GDAY’ — Good-For-Day</p> <p>‘GTCA’ — Good-Till-Cancelled</p> <p>‘GTHT’ — Good-Till-Time</p> <p>‘GTHD’ — Good-Till-Date</p> <p>‘GTDT’ — Good-Till-Specified Date and Time</p> <p>‘GAFT’ — Good After Time</p> |

| N. | Field/Content | Description | Format |
|----|-------------------------------|---|--|
| | | <p>Good After Date: the order is only active from the beginning of a pre-determined date.</p> <p>Good After Specified Date and Time: the order is only active from a pre-determined time on a pre-determined date.</p> <p>Immediate-Or-Cancel: an order which is executed upon its entering into the order book (for the quantity that can be executed) and which does not remain in the order book for the remaining quantity (if any) that has not been executed.</p> <p>Fill-Or-Kill: an order which is executed upon its entering into the order book provided that it can be fully filled: In the event the order can only be partially executed, then it is automatically rejected and cannot therefore be executed.</p> <p>Other: any additional indications that are unique for specific business models, trading platforms or systems.</p> | <p>‘GAFD’ — Good After Date</p> <p>‘GADT’ — Good After Specified Date and Time</p> <p>‘IOCA’ — Immediate-Or-Cancel</p> <p>‘F’ — Fill-Or-Kill</p> <p>or</p> <p>{ALPHANUM-4} characters not already in use for the trading venue's own classification.</p> |
| 32 | Order restriction | <p>Good For Closing Price Crossing Session: where an order qualifies for the closing price crossing session.</p> <p>Valid For Auction: the order is only active and can only be executed at auction phases (which can be pre-defined by the member, participant or client of the trading venue who submitted the order, e.g. opening and/or closing auctions and/or intraday auction).</p> <p>Valid For Continuous Trading only: the order is only active during continuous trading.</p> <p>Other: any additional indications that are unique for specific business models, trading platforms or systems.</p> | <p>‘SESR’ — Good For Closing Price Crossing Session</p> <p>‘VFAR’ — Valid For Auction</p> <p>‘VFCR’ — Valid For Continuous Trading only</p> <p>{ALPHANUM-4} characters not already in use for the trading venue's own classification.</p> <p>This field shall be populated with multiple flags separated by a comma where there are multiple types applicable.</p> |
| 33 | Validity period date and time | <p>This refers to the time stamp reflecting the time on which the order becomes active or is ultimately removed from the order book.</p> <p>Good for day: the date of entry with the timestamp immediately prior to midnight.</p> <p>Good till time: the date of entry and the time to that specified in the order.</p> <p>Good till date: the specified date of expiry with the timestamp immediately prior to midnight.</p> <p>Good till specified date and time: the specified date and time of expiry</p> <p>Good after time: the date of entry and the specified time at which the order becomes active.</p> | <p>{DATE_TIME_FORMAT}</p> <p>The number of digits after the ‘seconds’ shall be determined in accordance with Table 2 in the Annex of Delegated Regulation (EU) 2017/574.</p> |

| N. | Field/Content | Description | Format |
|----|---|---|-------------------|
| | | <p>Good after date: the specified date with the timestamp immediately after midnight.</p> <p>Good after specified date and time: Default will be the specified date and time at which the order becomes active.</p> <p>Good till Cancel: the ultimate date and time the order is automatically removed by market operations</p> <p>Other: timestamp for any additional validity type.</p> | |
| 34 | Aggregated order | Indicates whether the order is an aggregated order in accordance with Article 2(3) of Delegated Regulation (EU) 2017/575. | 'true' 'false' |
| 35 | Additional information relating to the outgoing order | <p>Any instructions, parameters, conditions and any other details of the order that are:</p> <p>transmitted by the investment firm to the trading venue and in particular those instructions, parameters, conditions and details which are necessary for the trading venue to have a clear understanding of how the order has to be handled by it; or</p> <p>transmitted by the trading venue to the investment firm and in particular those instructions, parameters, conditions and details which are necessary for the investment firm to have a clear feedback information on how the order has been handled.</p> | Free text |

(¹) Commission Delegated Regulation (EU) 2017/575 of 8 June 2016 supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council on markets in financial instruments with regard to regulatory technical standards concerning the data to be published by execution venues on the quality of execution of transactions (see page 152 of this Official Journal).

(²) Regulation (EU) No 236/2012 of the European Parliament and of the Council of 14 March 2012 on short selling and certain aspects of credit default swaps (OJ L 86, 24.3.2012, p. 1).

Del 31**Om fastsettelse av tekniske reguleringsstandarder for rapportering av transaksjoner til vedkommende myndigheter, jf. delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/590***Artikkel 1***Datastandarder og -formater for transaksjonsrapportering**

En transaksjonsrapport skal inneholde alle de opplysningene som er nevnt i tabell 2 i vedlegg I, og som gjelder de aktuelle finansielle instrumentene. Alle de opplysningene som transaksjonsrapportene skal inneholde, skal legges fram i samsvar med standardene og formatene angitt i tabell 2 i vedlegg I, i et elektronisk og maskinleselig format og i en felles XML-mal i samsvar med metoden i ISO 20022.

*Artikkel 2***Betydningen av begrepet «transaksjon»**

1. I henhold til artikkel 26 i forordning (EU) nr. 600/2014 utgjør en transaksjon avslutningen av et erverv eller en avhending av et finansielt instrument som nevnt i artikkel 26 nr. 2 i forordning (EU) nr. 600/2014.
2. Et erverv nevnt i nr. 1 skal inneholde følgende:
 - a) kjøp av et finansielt instrument,
 - b) inngåelse av en derivatkontrakt og
 - c) en økning i den nominelle verdien til en derivatkontrakt.
3. En avhending nevnt i nr. 1 skal inneholde følgende:
 - a) salg av et finansielt instrument,
 - b) avvikling av en derivatkontrakt og
 - c) et fall i den nominelle verdien til en derivatkontrakt.
4. I henhold til artikkel 26 i forordning (EU) nr. 600/2014 omfatter begrepet «transaksjon» også samtidig erverv og avhending av et finansielt instrument, dersom dette ikke medfører endringer i eiendomsretten til dette finansielle instrumentet, men det kreves offentliggjøring etter handel i henhold til artikkel 6, 10, 20 eller 21 i forordning (EU) nr. 600/2014.
5. I henhold til artikkel 26 i forordning (EU) nr. 600/2014 skal en transaksjon inneholde følgende:
 - a) verdipapirfinansieringstransaksjoner som definert i artikkel 3 nr. 11 i europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 2015/2365,
 - b) en kontrakt som utelukkende inngås i forbindelse med clearing eller oppgjør,
 - c) et oppgjør av gjensidige forpliktelser mellom partene der nettoforpliktelsen framføres,
 - d) et erverv eller en avhending som utelukkende er et resultat av depotvirksomhet,
 - e) en overdragelse etter handel eller novasjon av en derivatkontrakt der en av partene i derivatkontrakten erstattes av en tredjemann,
 - f) porteføljekomprimering,
 - g) opprettelse eller innløsning av andeler i en innretning for kollektiv investering foretatt av forvalteren av innretningen for kollektiv investering,
 - h) utøvelse av en rett som er innebygd i et finansielt instrument, eller konvertering av en konvertibel obligasjon, og den resulterende transaksjonen i det underliggende finansielle instrumentet,

- i) utstedelse, utløp eller innløsning av et finansielt instrument som et resultat av forhåndsbestemte avtalevilkår eller obligatoriske hendelser som ligger utenfor investorens kontroll, og der investoren ikke treffer noen investeringsbeslutning på det tidspunktet det finansielle instrumentet utstedes, utløper eller innløses,
- j) et fall eller en økning i det nominelle beløpet til en derivatkontrakt som et resultat av forhåndsbestemte avtalevilkår eller obligatoriske hendelser der investoren ikke treffer noen investeringsbeslutning på det tidspunktet det nominelle beløpet endres,
- k) en endring i sammensetningen av en indeks eller en kurv som inntreffer etter at en transaksjon er utført,
- l) et erverv i henhold til en plan for reinvestering av utbytte,
- m) et erverv eller en avhending i henhold til et aksjespareprogram for ansatte eller som følge av forvaltning av et fond med aktiva som det ikke er gjort krav på, eller av resterende delte rettigheter til aksjer etter foretakshendelser eller som en del av et program for å redusere aksjeeierbasen, dersom alle følgende kriterier er oppfylt:
 - i) datoene for erverv eller avhending er fastsatt og offentliggjort på forhånd,
 - ii) investeringsbeslutningen om erverv eller avhending som treffes av investoren, innebærer at investoren velger å inngå i transaksjonen uten mulighet til ensidig å endre vilkårene for transaksjonen,
 - iii) det går minst ti bankdager fra investeringsbeslutning treffes til transaksjonen utføres,
 - iv) verdien av transaksjonen begrenses til et beløp tilsvarende 1 000 euro for én enkelt transaksjon for den aktuelle investoren i det aktuelle instrumentet eller, dersom ordningen innebærer transaksjoner, den samlede verdien av transaksjonen begrenses til et beløp som tilsvarer 500 euro for den aktuelle investoren i det aktuelle instrumentet per kalendermåned,
- n) et tilbud om ombytting og tilbakekjøp av en obligasjon eller en annen type gjeldsinstrument dersom vilkårene for tilbudet er fastsatt og offentliggjort på forhånd, og investeringsbeslutningen innebærer at investoren velger å inngå i transaksjonen uten mulighet til ensidig å kunne endre vilkårene for den, og
- o) et erverv eller en avhending som utelukkende er et resultat av overføring av sikkerhet.

Unntaket fastsatt i første ledd bokstav a) får ikke anvendelse på verdipapirfinansieringstransaksjoner der et medlem av det europeiske system av sentralbanker er motpart.

Unntaket fastsatt i første ledd bokstav i) får ikke anvendelse på børsintroduksjoner eller etterfølgende offentlige emisjoner eller plasseringer, eller på gjeldsutstedelse.

Artikkel 3

Betydningen av begrepet «utførelse av en transaksjon»

1. Et verdipapirforetak skal anses for å ha utført en transaksjon i henhold til artikkel 2, dersom det yter en eller flere av følgende tjenester eller utfører noen av følgende virksomheter som innebærer en transaksjon:
 - a) mottak og formidling av ordrer i forbindelse med et eller flere finansielle instrumenter,
 - b) utførelse av ordrer på vegne av kunder,
 - c) handel for egen regning,
 - d) treffer en investeringsbeslutning i samsvar med en fullmakt gitt av en kunde på skjønnsmessig grunnlag, og
 - e) overføring av finansielle instrumenter til eller fra kontoer.
2. Et verdipapirforetak skal ikke anses for å ha utført en transaksjon dersom det har formidlet en ordre i samsvar med artikkel 4.

Artikkel 4

Formidling av en ordre

1. Et verdipapirforetak som formidler en ordre i henhold til artikkel 26 nr. 4 i forordning (EU) nr. 600/2014 (det formidlende foretaket), skal anses å ha formidlet denne ordren bare dersom følgende vilkår er oppfylt:

- a) Ordren ble mottatt fra foretakets kunder eller er et resultat av dets beslutning om å erverve eller avhende et bestemt finansielt instrument i henhold til en fullmakt gitt av en eller flere kunder på skjønnsmessig grunnlag.
- b) Det formidlende foretaket har formidlet de ordreopplysningene som er nevnt i nr. 2, til et annet verdipapirforetak (mottakende foretak).
- c) Det mottakende foretaket er underlagt artikkel 26 nr. 1 i forordning (EU) nr. 600/2014 og gir sitt samtykke til enten å rapportere transaksjonen som er et resultat av den aktuelle ordren, eller å formidle ordreopplysningene i samsvar med denne artikkel til et annet verdipapirforetak.

I henhold til første ledd bokstav c) skal avtalen omfatte en frist for når det formidlende foretaket skal ha framlagt ordreopplysningene for det mottakende foretaket, og sørge for at det mottakende foretaket kontrollerer om mottatte ordreopplysninger inneholder åpenbare feil eller utelatelser før det framlegger en transaksjonsrapport eller formidler ordren i samsvar med denne artikkel.

2. Følgende ordreopplysninger skal formidles i samsvar med nr. 1, i den utstrekning de er relevante for en bestemt ordre:

- a) det finansielle instrumentets identifikasjonskode,
- b) angivelse av om ordren gjelder erverv eller avhending av det finansielle instrumentet,
- c) den prisen og mengden som er angitt i ordren,
- d) angivelse av og nærmere opplysninger om kunden til formidlende foretak i forbindelse med ordren,
- e) angivelse av og nærmere opplysninger om kundens beslutningstaker dersom investeringsbeslutningen treffes i henhold til en fullmakt,
- f) en betegnelse som identifiserer et shortsalg,
- g) en betegnelse som identifiserer en person eller en algoritme som er ansvarlig for investeringsbeslutningen i det formidlende foretaket,
- h) angivelse av landet til verdipapirforetakets filial som fører tilsyn med den ansvarlige personen for investeringsbeslutningen, samt landet til verdipapirforetakets filial som mottok ordren fra kunden, eller traff en investeringsbeslutning for en kunde i samsvar med en fullmakt gitt av kunden på skjønnsmessig grunnlag,
- i) dersom det dreier seg om en ordre vedrørende varederivater, angivelse av om transaksjonen reduserer risikoen på en objektivt målbar måte i henhold til artikkel 57 i direktiv 2014/65/EU,
- j) koden som identifiserer det formidlende foretaket.

I henhold til første ledd bokstav d), dersom kunden er en fysisk person, skal kunden betegnes i samsvar med artikkel 6.

I henhold til første ledd bokstav j), dersom den formidlede ordren ble mottatt fra et tidligere foretak som ikke formidlet ordren i samsvar med vilkårene fastsatt i denne artikkel, skal koden være den koden som identifiserer det formidlende foretaket. Dersom den formidlede ordren ble mottatt fra et tidligere formidlende foretak i samsvar med vilkårene fastsatt i denne artikkel, skal koden fastsatt i henhold til bokstav j) nevnt i første ledd være koden som identifiserer det tidligere formidlende foretaket.

3. Dersom det er flere enn ett formidlende foretak involvert i en bestemt ordre, skal de ordreopplysningene som er nevnt i første ledd bokstav d)–i) i nr. 2, formidles for kunden i det første formidlende foretaket.

4. Dersom ordren er slått sammen for flere kunder, skal opplysningene nevnt i nr. 2 formidles til hver kunde.

Artikkel 5

Identifisering av verdipapirforetak som utfører en transaksjon

1. Et verdipapirforetak som utfører en transaksjon, skal sikre at det er identifisert med en godkjent, utstedt og behørig fornyet identifikator for juridiske personer (ISO 17442-kode) i den transaksjonsrapporten som framlegges i samsvar med artikkel 26 nr. 1 i forordning (EU) nr. 600/2014.

2. Et verdipapirforetak som utfører en transaksjon, skal sikre at referanseopplysningene som gjelder foretakets identifikator for juridiske personer, fornyes i samsvar med de vilkårene som stilles av noen av de lokale, akkrediterte registerførerne (Local Operating Units), som inngår i systemet for globale identifikatorer for juridiske personer (Global Legal Entity Identifier System).

*Artikkel 6***Betegnelse for å identifisere fysiske personer**

1. En fysisk person skal identifiseres i en transaksjonsrapport med den betegnelsen som følger av sammenkjedingen av ISO 3166-1 alfa-2 (landkode med to bokstaver), og som angir personens statsborgerskap, etterfulgt av nasjonale kundeidentifikatorer oppført i vedlegg II på grunnlag av vedkommendes statsborgerskap.
2. De nasjonale kundeidentifikatorene nevnt i nr. 1 skal tildeles i samsvar med den prioriterte rekkefølgen som er fastsatt i vedlegg II, med den høyeste prioriterte identifikatoren som en person har, uansett om denne identifikatoren allerede er kjent av verdipapirforetaket.
3. Dersom en fysisk person er statsborger i mer enn én EØS-stat, skal den landkoden for statsborgerskap som i alfabetisk rekkefølge kommer først i henhold til ISO 3166-1 alfa-2-koden og identifikatoren for statsborgerskapet i samsvar med nr. 2, brukes. Dersom en fysisk person kommer fra et land utenfor EØS, skal den identifikatoren som har høyest prioritet i det feltet som angir «alle øvrige land» i vedlegg II, brukes. Dersom en fysisk person har statsborgerskap både i en EØS-stat og utenfor EØS, skal landkoden for EØS-statsborgerskapet og den identifikatoren som har høyest prioritet for dette statsborgerskapet som tildelt i samsvar med nr. 2, brukes.
4. Dersom identifikatoren tildelt i samsvar med nr. 2 viser til CONCAT, skal den fysiske personen identifiseres av verdipapirforetaket ved sammenkjedning av følgende elementer i denne rekkefølgen:
 - a) personens fødselsdato i formatet ÅÅÅÅMMDD,
 - b) de fem første bokstavene i fornavnet og
 - c) de fem første bokstavene i etternavnet.
5. Med hensyn til nr. 4 skal prefiksene til navn utelukkes og fornavn og etternavn som er på under fem bokstaver, skal markeres med '#' for å sikre at henvisningene til navn og etternavn i samsvar med nr. 4 inneholder fem bokstaver. Det skal brukes store bokstaver. Det skal ikke brukes apostrofer, aksenter, bindestreker, skilletegn eller mellomrom.

*Artikkel 7***Nærmere opplysninger om identiteten til kunden og identifikator og nærmere opplysninger om beslutningstakeren**

1. En transaksjonsrapport om en transaksjon utført på vegne av en kunde som er en fysisk person, skal inneholde kundens fulle navn og fødselsdato som angitt i felt 9, 10, 11, 18, 19 og 20 i tabell 2 i vedlegg I.
2. Dersom kunden ikke er den personen som treffer investeringsbeslutningen i forbindelse med denne transaksjonen, skal transaksjonsrapporten identifisere den personen som treffer en slik beslutning på kundens vegne, som angitt i felt 12–15 for kjøperen og i felt 21–24 for selgeren i tabell 2 i vedlegg I.

*Artikkel 8***Identifisering av den personen eller den dataalgoritmen som er ansvarlig for investeringsbeslutningen**

1. Dersom en person eller en dataalgoritme i verdipapirforetaket treffer investeringsbeslutningen om å erverve eller avhende et bestemt finansielt instrument, skal denne personen eller dataalgoritmen identifiseres som angitt i felt 57 i tabell 2 i vedlegg I. Verdipapirforetaket skal bare identifisere en slik person eller dataalgoritme dersom denne investeringsbeslutningen treffes enten på vegne av verdipapirforetaket, eller på vegne av en kunde i samsvar med en fullmakt gitt av kunden på skjønsmessig grunnlag.
2. Dersom mer enn én person i verdipapirforetaket treffer investeringsbeslutningen, skal verdipapirforetaket bestemme hvilken person som skal ha hovedansvaret for denne beslutningen. I henhold til kriterier fastsatt på forhånd skal verdipapirforetaket bestemme hvem som skal ha hovedansvaret for investeringsbeslutningen.
3. Dersom en dataalgoritme i verdipapirforetaket er ansvarlig for investeringsbeslutningen i samsvar med nr. 1, skal verdipapirforetaket gi dataalgoritmen en betegnelse for å identifisere den i en transaksjonsrapport. Denne betegnelsen skal oppfylle følgende vilkår:
 - a) Den skal være unik for hvert sett med koder eller hver handelsstrategi som utgjør algoritmen, uansett hvilke finansielle instrumenter eller markeder algoritmen får anvendelse på.
 - b) Den skal brukes på en ensartet måte når det vises til algoritmen eller den versjonen av algoritmen som den opprinnelig ble kjedet sammen med.

- c) Den skal være unik over tid.

Artikkel 9

Identifisering av den personen eller den dataalgoritmen som har ansvaret for å utføre en transaksjon

1. Dersom en person eller en dataalgoritme i et verdipapirforetak som utfører en transaksjon, bestemmer hvilken handelsplass, hvilket foretak som systematisk trer inn i kundens ordre, eller hvilken organisert handelsplattform utenfor Unionen som skal brukes, hvilke foretak som ordrer skal formidles til, eller andre vilkår knyttet til utførelsen av en ordre, skal denne personen eller dataalgoritmen identifiseres i felt 59 i tabell 2 i vedlegg I.
2. Dersom en person i verdipapirforetaket er ansvarlig for transaksjonen, skal verdipapirforetaket gi vedkommende en betegnelse slik at denne personen kan identifiseres i en transaksjonsrapport i samsvar med artikkel 6.
3. Dersom en dataalgoritme i verdipapirforetaket er ansvarlig for transaksjonen, skal verdipapirforetaket gi den en betegnelse slik at dataalgoritmen kan identifiseres i samsvar med artikkel 8 nr. 3.
4. Dersom både en person og en dataalgoritme er involvert når transaksjonen skal utføres, eller mer enn én person eller én algoritme er involvert, skal verdipapirforetaket bestemme hvilken person eller dataalgoritme som har hovedansvaret for å utføre transaksjonen. Den personen eller den dataalgoritmen som skal ha hovedansvaret for utførelsen, skal fastsettes i henhold til kriterier som er fastsatt på forhånd av verdipapirforetaket.

Artikkel 10

Betegnelse for å identifisere et relevant unntak

Transaksjonsrapportene skal identifisere det relevante unntaket i henhold til artikkel 4 eller artikkel 9 i forordning (EU) nr. 600/2014, i henhold til hvilket den gjennomførte transaksjonen har funnet sted i samsvar med felt 61 i tabell 2 i vedlegg I til denne delen av forskriften.

Artikkel 11

Betegnelse for å identifisere et shortsalg

1. Transaksjonsrapportene skal identifisere transaksjoner som, på tidspunktet for når de utføres, er shortsalgstransaksjoner eller delvis en shortsalgstransaksjon, i samsvar med felt 62 i tabell 2 i vedlegg I.
2. Et verdipapirforetak skal etter beste evne fastsette i hvilke shortsalgstransaksjoner foretakets kunde er selgeren, herunder når et verdipapirforetak slår sammen ordrer fra flere kunder. Verdipapirforetaket skal identifisere disse shortsalgstransaksjonene i sin transaksjonsrapport i samsvar med felt 62 i tabell 2 i vedlegg I.
3. Dersom et verdipapirforetak utfører en shortsalgstransaksjon på egne vegne, skal det angi i transaksjonsrapporten om shortsalgstransaksjonen ble utført som ledd i en prisstilling eller i egenskap av primærhandler i henhold til artikkel 17 i forordning (EU) nr. 236/2012.

Artikkel 12

Rapportering om utførelse av en kombinasjon av finansielle instrumenter

Dersom et verdipapirforetak utfører transaksjoner som involverer to eller flere finansielle instrumenter, skal verdipapirforetaket rapportere transaksjonen for hvert finansielt instrument separat og knytte disse rapportene sammen med en identifikator som er unik på foretaksnivå, til gruppen av transaksjonsrapporter som er knyttet til denne utførelsen i henhold til felt 40 i tabell 2 i vedlegg I.

Artikkel 13

Vilkår for utforming, tildeling og opprettholdelse av identifikatorer for juridiske personer

1. Medlemsstatene skal sikre at identifikatorer for juridiske personer utformes, tildeles og opprettholdes i samsvar med prinsippene om at de skal være
 - a) unike,
 - b) nøyaktige,
 - c) ensartede,

- d) nøytrale,
- e) pålitelige,
- f) basert på åpen kildekode,
- g) fleksible,
- h) skalerbare og
- i) tilgjengelige.

Medlemsstatene skal også sikre at identifikatorer for juridiske personer utformes, tildeles og opprettholdes ved hjelp av ensartede globale operasjonelle standarder, er underlagt styringsrammen for Tilsynskomiteen for identifikatorer for juridisk person (Legal Entity Identifier Regulatory Oversight Committee) og er tilgjengelige til en rimelig kostnad.

2. Et verdipapirforetak skal ikke yte en tjeneste som utløser plikten til å framlegge en transaksjonsrapport for en transaksjon som er inngått på vegne av en kunde, som er berettiget til en identifikator for juridiske personer, før identifikatoren for juridiske personer er oppgitt for denne kunden.

3. Verdipapirforetaket skal sikre at kodens lengde og sammensetning er i samsvar med ISO 17442-standarden og at koden er tatt opp i den globale databasen for LEI-koder som administreres av en sentral enhet (Central Operating Unit) utpekt av Tilsynskomiteen for identifikatorer for juridiske personer, og gjelder for vedkommende kunde.

Artikkel 14

Rapportering av transaksjoner utført av filialer

1. Et verdipapirforetak skal rapportere transaksjoner helt eller delvis gjennom sin filial til vedkommende myndighet i hjemstaten til verdipapirforetaket, med mindre annet er avtalt mellom vedkommende myndigheter i hjemstaten og vertsstaten.

2. Dersom et verdipapirforetak utfører en transaksjon helt eller delvis gjennom sin filial, skal det rapportere transaksjon bare én gang.

3. Dersom nærmere opplysninger om landkoden til verdipapirforetakets filial skal inngå i en transaksjonsrapport i samsvar med felt 8, 17, 37, 58 eller 60 i tabell 2 i vedlegg I på grunn av delvis eller fullstendig utførelse av en transaksjon gjennom denne filialen, skal verdipapirforetaket angi i transaksjonsrapporten landkoden i henhold til ISO 3166 for den aktuelle filialen i samtlige av følgende tilfeller:

- a) dersom filialen har mottatt ordren fra en kunde eller truffet en investeringsbeslutning for en kunde i samsvar med en fullmakt gitt av kunden på skjønnsmessig grunnlag,
- b) dersom filialen har tilsynsansvaret for den personen som er ansvarlig for investeringsbeslutningen,
- c) dersom filialen har tilsynsansvaret for den personen som er ansvarlig for å utføre transaksjonen, og
- d) dersom transaksjonen ble utført på en handelsplass eller en organisert handelsplattform utenfor Unionen ved hjelp av filialens medlemskap i denne handelsplassen eller i en organisert handelsplattform.

4. Dersom et eller flere av tilfellene nevnt i nr. 3 ikke får anvendelse på filialen til verdipapirforetaket, skal de relevante feltene i tabell 2 i vedlegg I fylles ut med ISO-landkoden for hjemstaten til verdipapirforetaket eller, hvis det gjelder et tredjestatsforetak, landkoden for det landet der foretaket har etablert sitt hovedkontor eller forretningskontor.

5. Filialen til et tredjestatsforetak skal framlegge transaksjonsrapporten for vedkommende myndighet som godkjente filialen. Filialen til et tredjestatsforetak skal fylle ut de relevante feltene i tabell 2 i vedlegg I med ISO-landkoden for medlemsstaten til den myndigheten som har gitt sin godkjenning.

Dersom et tredjestatsforetak har opprettet filialer i mer enn én medlemsstat innenfor Unionen, skal disse filialene i fellesskap velge en av de vedkommende myndigheter i medlemsstatene som transaksjonsrapportene skal sendes til i henhold til nr. 1–3.

Artikkel 15

Metoder og ordninger for rapportering av finansielle transaksjoner

1. Metoder og ordninger som handelsplasser og verdipapirforetak har brukt for å utarbeide og framlegge transaksjonsrapporter, skal omfatte følgende:

- a) systemer for å garantere de rapporterte opplysningenes sikkerhet og fortrolighet,
 - b) ordninger for autentisering av kilden til transaksjonsrapporten,
 - c) forebyggende tiltak som sikrer at rapporteringen kan gjenopptas snarest i tilfelle svikt i rapporteringssystemet,
 - d) ordninger for å identifisere feil og utelatelser i transaksjonsrapportene,
 - e) ordninger for å forhindre dobbelrapportering av transaksjoner, herunder dersom et verdipapirforetak er avhengig av en handelsplass for å rapportere opplysninger om transaksjoner, som utføres av verdipapirforetaket gjennom handelsplassens systemer i samsvar med artikkel 26 nr. 7 i forordning (EU) nr. 600/2014,
 - f) ordninger for å sikre at handelsplassen bare framlegger rapporter på vegne av de verdipapirforetakene som har valgt å stole på at handelsplassen sender inn rapporter på deres vegne for transaksjoner som er utført gjennom handelsplassens systemer,
 - g) ordninger for å unngå rapportering av enhver transaksjon der det ikke foreligger noen plikt om rapportering i henhold til artikkel 26 nr. 1 i forordning (EU) nr. 600/2014, enten fordi det ikke finnes noen transaksjon i henhold til definisjonen i artikkel 2 i denne delen av forskriften, eller fordi det instrumentet som er gjenstand for transaksjonen, ikke faller inn under virkeområdet for traktatens artikkel 26 nr. 2 i forordning (EU) nr. 600/2014,
 - h) ordninger for å identifisere urapporterte transaksjoner der det foreligger en plikt om å rapportere i henhold til artikkel 26 i forordning (EU) nr. 600/2014, herunder tilfeller der transaksjonsrapporter som er blitt avvist av den berørte vedkommende myndighet, ikke er blitt framlagt på nytt og godkjent.
2. Dersom handelsplassen eller verdipapirforetaket oppdager feil eller utelatte opplysninger i en transaksjonsrapport framlagt for en vedkommende myndighet, manglende framlegging av en transaksjonsrapport, herunder manglende framlegging på nytt av en ny transaksjonsrapport, dersom en transaksjonsrapport for rapporteringspliktige transaksjoner er blitt avvist, eller rapportering av en transaksjon som ikke er rapporteringspliktig, skal den/det umiddelbart underrette den berørte vedkommende myndighet om dette.
3. Verdipapirforetakene skal ha innført ordninger for å sikre at deres transaksjonsrapporter er fullstendige og nøyaktige. Disse ordningene skal omfatte testing av deres rapporteringsprosedyrer og regelmessig avstemming av front-office-funksjonens handelsregister mot de dataprøvene de får utlevert til dette formål av sine vedkommende myndigheter.
4. Dersom vedkommende myndigheter ikke utleverer dataprøver, skal verdipapirforetakene avstemme front-office-funksjonens handelsregister mot opplysningene i de transaksjonsrapportene de har framlagt for vedkommende myndigheter, eller i de transaksjonsrapportene som godkjente rapporteringsordninger eller handelsplasser har framlagt på deres vegne. Avstemmingen skal omfatte kontroll av rapportens punktlighet, nøyaktighet og fullstendighet for de enkelte opplysningsfeltene og deres overholdelse av standardene og formatene angitt i tabell 2 i vedlegg I.
5. Verdipapirforetakene skal ha innført ordninger for å sikre at deres transaksjonsrapporter, sett under ett, gjenspeiler alle endringer i deres posisjon og i deres kunders posisjon i de aktuelle finansielle instrumenter på det tidspunktet transaksjoner i de finansielle instrumentene utføres.
6. Dersom en godkjent rapporteringsordning, i samsvar med instruks fra verdipapirforetaket, annullerer eller retter en transaksjonsrapport framlagt på vegne av et verdipapirforetak, skal verdipapirforetaket oppbevare opplysningene om de rettelsene og annulleringene som det har mottatt fra den godkjente rapporteringsordningen.
7. Rapportene nevnt i artikkel 26 nr. 5 i forordning (EU) nr. 600/2014 skal sendes til vedkommende myndighet i hjemstaten til handelsplassen.
8. Vedkommende myndigheter skal bruke sikre elektroniske kommunikasjonskanaler når de utveksler transaksjonsrapporter med hverandre.

Artikkel 16

Fastsettelse av det mest relevante markedet med hensyn til likviditet

1. Når det gjelder et omsettelig verdipapir som definert i artikkel 4 nr. 1 punkt 44 bokstav a) i direktiv 2014/65/EU, en utslippskvote eller en enhet i en innretning for kollektiv investering, skal det mest relevante markedet med hensyn til likviditet for dette finansielle instrumentet (det mest relevante markedet) fastsettes én gang hvert kalenderår på grunnlag av data fra foregående kalenderår, forutsatt at det finansielle instrumentet ble opptatt til notering eller omsatt på begynnelsen av foregående kalenderår, som følger:

- a) For instrumenter som er opptatt til notering på et eller flere regulerte markeder, skal det mest relevante markedet være det regulerte markedet der omsetningen har vært høyest i henhold til artikkel 17 nr. 4 i delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/587 for det aktuelle instrumentet i det foregående kalenderåret.
 - b) For instrumenter som ikke er opptatt til notering på regulerte markeder, skal det mest relevante markedet være den multilaterale handelsfasiliteten (MTF) der omsetningen har vært høyest for det aktuelle instrumentet i det foregående kalenderåret.
 - c) Med hensyn til bokstav a) og b) skal den høyeste omsetningen beregnes ved å utelukke alle transaksjoner som nyter godt av unntaket fra kravene om gjennomsiktighet før handel i henhold til artikkel 4 nr. 1 bokstav a), b) eller c) i forordning (EU) nr. 600/2014.
2. Som unntak fra nr. 1 i denne artikkel, når et omsettelig verdipapir som definert i artikkel 4 nr. 1 punkt 44 bokstav a) i direktiv 2014/65/EU, en utslippskvote eller en enhet i en innretning for kollektiv investering ikke var opptatt til notering eller omsatt på begynnelsen av foregående kalenderår, eller dersom opplysninger for å beregne omsetningen er utilstrekkelige eller mangler i samsvar med bokstav c) i nr. 1 i denne artikkel for å fastsette det mest relevante markedet for det aktuelle finansielle instrument, skal det mest relevante markedet for det finansielle instrument være markedet i den medlemsstaten der en anmodning om opptak til notering først ble gjort, eller der instrumentet først ble omsatt.
3. For et omsettelig verdipapir som definert i artikkel 4 nr. 1 punkt 44 bokstav b) i direktiv 2014/65/EU eller et pengemarkedsinstrument hvis utsteder er etablert i Unionen, skal det mest relevante markedet være markedet i den medlemsstaten der utstederens forretningskontor befinner seg.
4. For et omsettelig verdipapir som definert i artikkel 4 nr. 1 punkt 44 bokstav b) i direktiv 2014/65/EU eller et pengemarkedsinstrument hvis utsteder er etablert utenfor Unionen, skal det mest relevante markedet være markedet i den medlemsstaten der anmodningen om opptak til notering for det aktuelle finansielle instrumentet først ble gjort, eller der det finansielle instrumentet først ble omsatt på en handelsplass.
5. For et finansielt instrument som er en derivatkontrakt eller en finansiell differansekontrakt eller et omsettelig verdipapir som definert i artikkel 4 nr. 1 punkt 44 bokstav c) i direktiv 2014/65/EU, skal det mest relevante markedet fastsettes i henhold til følgende:
- a) Dersom det underliggende finansielle instrumentet er et omsettelig verdipapir som definert i artikkel 4 nr. 1 punkt 44 bokstav a) i direktiv 2014/65/EU, eller en utslippskvote som er opptatt til notering på et regulert marked eller omsettes i en MHF, skal det mest relevante markedet være det markedet som anses for å være det mest relevante markedet for det underliggende verdipapiret i samsvar med nr. 1 eller 2 i denne artikkel.
 - b) Dersom det underliggende finansielle instrumentet er et omsettelig verdipapir som definert i artikkel 4 nr. 1 punkt 44 bokstav b) i direktiv 2014/65/EU, eller et pengemarkedsinstrument som er opptatt til notering på et regulert marked eller omsettes i en MHF eller en OTF (organisert handelsfasilitet), skal det mest relevante markedet være det markedet som anses for å være det mest relevante markedet for det underliggende verdipapiret i samsvar med nr. 3 eller 4 i denne artikkel.
 - c) Dersom det underliggende i et finansielt instrument er en kurv som inneholder finansielle instrumenter, skal det mest relevante markedet være markedet i den medlemsstaten der det finansielle instrumentet først ble opptatt til notering eller omsatt på en handelsplass.
 - d) Dersom det underliggende i et finansielt instrument er en indeks som inneholder finansielle instrumenter, skal det mest relevante markedet være markedet i den medlemsstaten der det finansielle instrumentet først ble opptatt til notering eller omsatt på en handelsplass.
 - e) Dersom det underliggende i et finansielt instrument er et derivat som er opptatt til notering eller omsettes på en handelsplass, skal det mest relevante markedet være markedet i den medlemsstaten der det aktuelle derivatet først ble opptatt til notering eller omsatt på en handelsplass.
6. For finansielle instrumenter som ikke er omfattet av nr. 1–5, skal det mest relevante markedet være markedet i handelsplassens til den medlemsstaten der det finansielle instrumentet først ble opptatt til notering eller først ble omsatt.

Artikkel 17

Ikraftredelse og anvendelse

Artikkel 2 nr. 5 annet ledd får imidlertid anvendelse tolv måneder etter datoen for ikraftredelse av den gjennomføringsrettsakten som Kommisjonen har vedtatt i henhold til artikkel 4 nr. 9 i forordning (EU) 2015/2365.

ANNEX I

Table 1

Legend for Table 2

| SYMBOL | DATA TYPE | DEFINITION |
|--------------------|--|--|
| {ALPHANUM-n} | Up to n alphanumerical characters | Free text field. |
| {CFI_CODE} | 6 characters | ISO 10962 CFI code |
| {COUNTRYCODE_2} | 2 alphanumerical characters | 2 letter country code, as defined by ISO 3166-1 alpha-2 country code |
| {CURRENCYCODE_3} | 3 alphanumerical characters | 3 letter currency code, as defined by ISO 4217 currency codes |
| {DATE_TIME_FORMAT} | ISO 8601 date and time format | Date and time in the following format: YYYY-MM-DDThh:mm:ss.dzzzzzZ. — ‘YYYY’ is the year; — ‘MM’ is the month; — ‘DD’ is the day; — ‘T’ – means that the letter ‘T’ shall be used — ‘hh’ is the hour; — ‘mm’ is the minute; — ‘ss.dzzzzz’ is the second and its fraction of a second; — Z is UTC time. Dates and times shall be reported in UTC. |
| {DATEFORMAT} | ISO 8601 date format | Dates shall be formatted in the following format: YYYY-MM-DD. |
| {DECIMAL-n/m} | Decimal number of up to n digits in total of which up to m digits can be fraction digits | Numerical field for both positive and negative values. — decimal separator is ‘.’ (full stop); — negative numbers are prefixed with ‘-’ (minus); Values are rounded and not truncated. |
| {INDEX} | 4 alphabetic characters | ‘EONA’ – EONIA ‘EONS’ – EONIA SWAP ‘EURI’ – EURIBOR ‘EUUS’ – EURODOLLAR ‘EUCH’ – EuroSwiss ‘GCFR’ – GCF REPO ‘ISDA’ – ISDAFIX ‘LIBI’ – LIBID ‘LIBO’ – LIBOR ‘MAAA’ – Muni AAA ‘PFAN’ – Pfandbriefe ‘TIBO’ – TIBOR ‘STBO’ – STIBOR ‘BBSW’ – BBSW ‘JIBA’ – JIBAR ‘BUBO’ – BUBOR |

| SYMBOL | DATA TYPE | DEFINITION |
|---------------|---|---|
| | | 'CDOR' – CDOR 'CIBO' – CIBOR 'MOSP' – MOSPRIM 'NIBO' – NIBOR 'PRBO' – PRIBOR 'TLBO' – TELBOR 'WIBO' – WIBOR 'TREA' – Treasury 'SWAP' – SWAP 'FUSW' – Future SWAP |
| {INTEGER-n} | Integer number of up to n digits in total | Numerical field for both positive and negative integer values. |
| {ISIN} | 12 alphanumerical characters | ISIN code, as defined in ISO 6166 |
| {LEI} | 20 alphanumerical characters | Legal entity identifier as defined in ISO 17442 |
| {MIC} | 4 alphanumerical characters | Market identifier as defined in ISO 10383 |
| {NATIONAL_ID} | 35 alphanumerical characters | The identifier is derived in accordance with Article 6 and the Table of Annex II. |

Table 2

Details to be reported in transaction reports

All fields are mandatory, unless stated otherwise.

| N | FIELD | CONTENT TO BE REPORTED | FORMAT AND STANDARDS TO BE USED FOR REPORTING |
|---|---|---|---|
| 1 | Report status | Indication as to whether the transaction report is new or a cancellation. | 'NEWT' – New 'CANC' – Cancellation |
| 2 | Transaction Reference Number | Identification number that is unique to the executing firm for each transaction report. Where, pursuant to Article 26(5) of Regulation (EU) No 600/2014, a trading venue submits a transaction report on behalf of a firm that is not subject to Regulation (EU) No 600/2014, the trading venue shall populate this field with a number that has been internally generated by the trading venue and that is unique for each transaction report submitted by the trading venue. | {ALPHANUM-52} |
| 3 | Trading venue transaction identification code | This is a number generated by trading venues and disseminated to both the buying and the selling parties in accordance with Article 12 of Commission Delegated Regulation (EU) 2017/580 (1). This field is only required for the market side of a transaction executed on a trading venue. | {ALPHANUM-52} |

| N | FIELD | CONTENT TO BE REPORTED | FORMAT AND STANDARDS TO BE USED FOR REPORTING |
|---|---|--|---|
| 4 | Executing entity identification code | Code used to identify the entity executing the transaction. | {LEI} |
| 5 | Investment Firm covered by Directive 2014/65/EU | Indicates whether the entity identified in field 4 is an investment firm covered by Article 4(1) of Directive 2014/65/EU. | 'true'- yes 'false'- no |
| 6 | Submitting entity identification code | Code used to identify the entity submitting the transaction report to the competent authority in accordance with Article 26(7) of Regulation (EU) No 600/2014. Where the report is submitted by the executing firm directly to the competent authority, it shall be populated with the LEI of the executing firm (where the executing firm is a legal entity). Where the report is submitted by a trading venue, it shall be populated with the LEI of the operator of the trading venue. Where the report is submitted by an ARM, it shall be populated with the LEI of the ARM. | {LEI} |

Buyer details

- For joint accounts fields 7-11 shall be repeated for each buyer.
- Where the transaction is for a transmitted order that has met the conditions for transmission set out in Article 4, the information in fields 7-15 shall be populated by the receiving firm in the receiving firm's report with the information received from the transmitting firm.
- Where the transmission is for a transmitted order that has not met the conditions for transmission set out in Article 4 the receiving firm shall treat the transmitting firm as the buyer.

| | | | |
|---|---------------------------|---|---|
| 7 | Buyer identification code | Code used to identify the acquirer of the financial instrument. Where the acquirer is a legal entity, the LEI code of the acquirer shall be used. Where the acquirer is a non-legal entity, the identifier specified in Article 6 shall be used. Where the transaction was executed on a trading venue or on an organised trading platform outside of the Union that utilises a central counterparty (CCP) and where the identity of the acquirer is not disclosed, the LEI code of the CCP shall be used. Where the transaction was executed on a trading venue or on an organised trading platform outside of the Union that does not utilise a CCP and where the identity of the acquirer is not disclosed, the MIC code of the trading venue or of the organised trading platform outside of the Union shall be used. Where the acquirer is an investment firm acting as a systematic internaliser (SI), the LEI code of the SI shall be used. 'INTC' shall be used to designate an aggregate client account within the investment firm in order to report a transfer into or out of that account with an associated allocation to the individual client(s) out of or into that account respectively. | {LEI} {MIC} {NATIONAL_ID} 'INTC' |
|---|---------------------------|---|---|

| N | FIELD | CONTENT TO BE REPORTED | FORMAT AND STANDARDS TO BE USED FOR REPORTING |
|---|-------|--|---|
| | | <p>In case of options and swaptions, the buyer shall be the counterparty that holds the right to exercise the option and the seller shall be the counterparty that sells the option and receives a premium.</p> <p>In case of futures and forwards other than futures and forwards relating to currencies, the buyer shall be the counterparty buying the instrument and the seller the counterparty selling the instrument.</p> <p>In the case of swaps relating to securities, the buyer shall be the counterparty that gets the risk of price movement of the underlying security and receives the security amount. The seller shall be the counterparty paying the security amount.</p> <p>In the case of swaps related to interest rates or inflation indices, the buyer shall be the counterparty paying the fixed rate. The seller shall be the counterparty receiving the fixed rate. In case of basis swaps (float-to-float interest rate swaps), the buyer shall be the counterparty that pays the spread and the seller the counterparty that receives the spread.</p> <p>In the case of swaps and forwards related to currencies and of cross currency swaps, the buyer shall be the counterparty receiving the currency which is first when sorted alphabetically by ISO 4217 standard and the seller shall be the counterparty delivering this currency.</p> <p>In the case of swap related to dividends, the buyer shall be the counterparty receiving the equivalent actual dividend payments. The seller is the counterparty paying the dividend and receiving the fixed rate.</p> <p>In the case of derivative instruments for the transfer of credit risk except options and swaptions, the buyer shall be the counterparty buying the protection. The seller is the counterparty selling the protection.</p> <p>In case of derivative contract related to commodities, the buyer shall be the counterparty that receives the commodity specified in the report and the seller the counterparty delivering this commodity.</p> <p>In case of forward rate agreements, the buyer shall be the counterparty paying the fixed rate and the seller the counterparty receiving the fixed rate.</p> <p>For an increase in notional, the buyer shall be the same as the acquirer of the financial instrument in the original transaction and the seller shall be the same as the disposer of the financial instrument in the original transaction.</p> <p>For a decrease in notional the buyer shall be the same as the disposer of the financial instrument in the original transaction and the seller shall be the same as the acquirer of the financial instrument in the original transaction.</p> | |

Additional details

- Field 8-15 are only applicable if the buyer is a client
- Fields 9-11 are only applicable if the buyer is a natural person

| N | FIELD | CONTENT TO BE REPORTED | FORMAT AND STANDARDS TO BE USED FOR REPORTING |
|----|-------------------------------------|---|---|
| 8 | Country of the branch for the buyer | Where the acquirer is a client, this field shall identify the country of the branch that received the order from the client or made an investment decision for a client in accordance with a discretionary mandate given to it by the client as required by Article 14(3). Where this activity was not conducted by a branch this shall be populated with the country code of the home Member State of the investment firm or the country code of the country where the investment firm has established its head office or registered office (in the case of third country firms). Where the transaction is for a transmitted order that has met the conditions for transmission set out in Article 4, this field shall be populated using the information received from the transmitting firm. | {COUNTRYCODE_2} |
| 9 | Buyer – first name(s) | Full first name(s) of the buyer. In case of more than one first name, all names shall be included in this field separated by a comma. | {ALPHANUM-140} |
| 10 | Buyer – surname(s) | Full surname(s) of the buyer. In case of more than one surname, all surnames shall be included in this field separated by a comma. | {ALPHANUM-140} |
| 11 | Buyer – date of birth | Date of birth of the buyer | {DATEFORMAT} |

Buyer decision maker

— Fields 12-15 are only applicable if the decision maker acts under a power of representation

| | | | |
|----|---------------------------|--|------------------------|
| 12 | Buyer decision maker code | Code used to identify the person who makes the decision to acquire the financial instrument. Where the decision is made by an investment firm, this field shall be populated with the identity of the investment firm rather than the individual making the investment decision. Where the decision maker is a legal entity, the LEI code of the decision maker shall be used. Where the decision maker is a non-legal entity, the identifier specified in Article 6 shall be used. | {LEI} {NATIONAL_ID} |
|----|---------------------------|--|------------------------|

Buyer decision maker details

— Fields 13-15 are only applicable if the decision maker is a natural person

| | | | |
|----|------------------------------------|--|----------------|
| 13 | Buy decision maker – First Name(s) | Full first name(s) of the decision maker for the buyer. In case of more than one first name, all names shall be included in this field separated by a comma | {ALPHANUM-140} |
| 14 | Buy decision maker – Surname(s) | Full surname(s) of the decision maker for the buyer. In case of more than one surname, all surnames shall be included in this field separated by a comma | {ALPHANUM-140} |

| N | FIELD | CONTENT TO BE REPORTED | FORMAT AND STANDARDS TO BE USED FOR REPORTING |
|----|------------------------------------|---|---|
| 15 | Buy decision maker – Date of birth | Date of birth of the decision maker for the buyer | {DATEFORMAT} |

Seller details and decision maker

- For joint accounts fields 16-20 shall be repeated for each seller.
- Where the transaction for a seller is for a transmitted order that has met the conditions for transmission set out in Article 4, the information in fields 16-24 shall be populated by the receiving firm in the receiving firm's report from the information received from the transmitting firm.
- Where the transmission is for a transmitted order that has not met the conditions for transmission set out in Article 4, the receiving firm shall treat the transmitting firm as the seller.

| | | | |
|----|----------------------------|---|--|
| 16 | Seller identification code | <p>Code used to identify the disposer of the financial instrument.</p> <p>Where the disposer is a legal entity, the LEI code of the disposer shall be used.</p> <p>Where the disposer is a non-legal entity, the identifier specified in Article 6 shall be used.</p> <p>Where the transaction was executed on a trading venue or on an organised trading platform outside of the Union that utilises a CCP and where the identity of the disposer is not disclosed, the LEI code of the CCP shall be used.</p> <p>Where the transaction was executed on a trading venue or on an organised trading platform outside of the Union that does not utilise a CCP and where the identity of the disposer is not disclosed, the MIC code of the trading venue or of the organised trading platform outside of the Union shall be used.</p> <p>Where the disposer is an investment firm acting as a SI, the LEI code of the SI shall be used</p> <p>'INTC' shall be used to designate an aggregate client account within the investment firm in order to report a transfer into or out of that account with an associated allocation to the individual client(s) out of or into that account respectively.</p> <p>In case of options and swaptions, the buyer shall be the counterparty that holds the right to exercise the option and the seller shall be the counterparty that sells the option and receives a premium.</p> <p>In case of futures and forwards other than futures and forwards relating to currencies, the buyer shall be the counterparty buying the instrument and the seller the counterparty selling the instrument.</p> | <p>{LEI}</p> <p>{MIC}</p> <p>{NATIONAL_ID}</p> <p>'INTC'</p> |
|----|----------------------------|---|--|

| N | FIELD | CONTENT TO BE REPORTED | FORMAT AND STANDARDS TO BE USED FOR REPORTING |
|---|-------|--|---|
| | | <p>In the case of swaps relating to securities, the buyer shall be the counterparty that gets the risk of price movement of the underlying security and receives the security amount. The seller shall be the counterparty paying the security amount.</p> <p>In the case of swaps related to interest rates or inflation indices, the buyer shall be the counterparty paying the fixed rate. The seller shall be the counterparty receiving the fixed rate. In case of basis swaps (float-to-float interest rate swaps), the buyer shall be the counterparty that pays the spread and the seller the counterparty that receives the spread.</p> <p>In the case of swaps and forwards related to currencies and of cross currency swaps, the buyer shall be the counterparty receiving the currency which is first when sorted alphabetically by ISO 4217 standard and the seller shall be the counterparty delivering this currency.</p> <p>In the case of swap related to dividends, the buyer shall be the counterparty receiving the equivalent actual dividend payments. The seller is the counterparty paying the dividend and receiving the fixed rate.</p> <p>In the case of derivative instruments for the transfer of credit risk except options and swaptions, the buyer shall be the counterparty buying the protection. The seller is the counterparty selling the protection.</p> <p>In case of derivative contracts related to commodities, the buyer shall be the counterparty that receives the commodity specified in the report and the seller the counterparty delivering this commodity.</p> <p>In case of forward rate agreements, the buyer shall be the counterparty paying the fixed rate and the seller the counterparty receiving the fixed rate.</p> <p>For an increase in notional, the seller shall be the same as the disposer in the original transaction.</p> <p>For a decrease in notional the seller shall be the same as the acquirer of the financial instrument in the original transaction.</p> | |

17-24 **Fields 17-24 mirror all buyer related fields numbered 8-15 (buyer details and decision maker) for the seller.**

Transmission details

- Fields 26 and 27 shall only be populated for transaction reports by a receiving firm where all the conditions for transmission in Article 4 have been met.
- Where a firm acts both as a receiving firm and a transmitting firm it shall populate field 25 to indicate that it is a transmitting firm and shall populate fields 26 and 27 from its perspective as a receiving firm.

| | | | |
|----|---|--|-------------------|
| 25 | Transmission of order indicator | 'true' shall be populated by the transmitting firm within the transmitting firm's report where the conditions for transmission specified in Article 4 were not satisfied 'false' – in all other circumstances | 'true' 'false' |
| 26 | Transmitting firm identification code for the buyer | Code used to identify the firm transmitting the order This shall be populated by the receiving firm within the receiving firm's report with the identification code provided by the transmitting firm. | {LEI} |

| N | FIELD | CONTENT TO BE REPORTED | FORMAT AND STANDARDS TO BE USED FOR REPORTING |
|----------------------------|--|--|---|
| 27 | Transmitting firm identification code for the seller | Code used to identify the firm transmitting the order. This shall be populated by the receiving firm within the receiving firm's report with the identification code provided by the transmitting firm | {LEI} |
| Transaction details | | | |
| 28 | Trading date time | Date and time when the transaction was executed. For transactions executed on a trading venue, the level of granularity shall be in accordance with the requirements set out in Article of Commission Delegated Regulation (EU) 2017/574 (?). For transactions not executed on a trading venue, the date and time shall be when the parties agree the content of the following fields: quantity, price, currencies in fields 31, 34 and 44, instrument identification code, instrument classification and underlying instrument code, where applicable. For transactions not executed on a trading venue the time reported shall be at least to the nearest second. Where the transaction results from an order transmitted by the executing firm on behalf of a client to a third party where the conditions for transmission set out in Article 4 were not satisfied, this shall be the date and time of the transaction rather than the time of the order transmission. | {DATE_TIME_FORMAT} |
| 29 | Trading capacity | Indication of whether the transaction results from the executing firm carrying out matched principal trading under Article 4(1)(38) of Directive 2014/65/EU or dealing on own account under Article 4(1)(6) of Directive 2014/65/EU. Where the transaction does not result from the executing firm carrying out matched principal trading or dealing on own account, the field shall indicate that the transaction was carried out under any other capacity. | 'DEAL' – Dealing on own account 'MTCH' – Matched principal 'AOTC' – Any other capacity |
| 30 | Quantity | The number of units of the financial instrument, or the number of derivative contracts in the transaction. The nominal or monetary value of the financial instrument. For spread bets, the quantity shall be the monetary value wagered per point movement in the underlying financial instrument. For credit default swaps, the quantity shall be the notional amount for which the protection is acquired or disposed of. For increase or decrease in notional amount derivative contracts, the number shall reflect the absolute value of the change and shall be expressed as a positive number. The information reported in this field shall be consistent with the values provided in fields 33 and 46. | {DECIMAL-18/17} in case the quantity is expressed as number of units {DECIMAL-18/5} in case the quantity is expressed as monetary or nominal value |

| N | FIELD | CONTENT TO BE REPORTED | FORMAT AND STANDARDS TO BE USED FOR REPORTING |
|----|---------------------------------------|--|--|
| 31 | Quantity currency | Currency in which the quantity is expressed. Only applicable if quantity is expressed as nominal or monetary value. | {CURRENCYCODE_3} |
| 32 | Derivative notional increase/decrease | Indication as to whether the transaction is an increase or decrease of notional of a derivative contract. Field only applies when there is change in notional for a derivative contract. | 'INCR' – Increase 'DECR' – Decrease |
| 33 | Price | Traded price of the transaction excluding, where applicable, commission and accrued interest. In the case of option contracts, it shall be the premium of the derivative contract per underlying or index point. In the case of spread bets it shall be the reference price of the underlying instrument. For credit default swaps (CDS) it shall be the coupon in basis points. Where price is reported in monetary terms, it shall be provided in the major currency unit. Where price is currently not available but pending, the value shall be 'PNDG' Where price is not applicable the value shall be 'NOAP' The information reported in this field shall be consistent with the values provided in fields 30 and 46. | {DECIMAL-18/13} in case the price is expressed as monetary value {DECIMAL-11/10} in case the price is expressed as percentage or yield {DECIMAL-18/17} in case the price is expressed as basis points 'PNDG' in case the price is not available 'NOAP' in case the price is not applicable |
| 34 | Price Currency | Currency in which the price is expressed (applicable if the price is expressed as monetary value). | {CURRENCYCODE_3} |
| 35 | Net amount | The net amount of the transaction means the cash amount which is paid by the buyer of the debt instrument upon the settlement of the transaction. This cash amount equals to: (clean price * nominal value)+any accrued coupons. As a result, the net amount of the transaction excludes any commission or other fees charged to the buyer of the debt instrument. Field only applies when the financial instrument is debt. | {DECIMAL-18/5} |
| 36 | Venue | Identification of the venue where the transaction was executed. Use the ISO 10383 segment MIC for transactions executed on a trading venue, Systematic Internaliser (SI) or organised trading platform outside of the Union. Where the segment MIC does not exist, use the operating MIC. Use MIC code 'XOFF' for financial instruments admitted to trading, or traded on a trading venue or for which a request for admission was made, where the transaction on that financial instrument is not executed on a trading venue, SI or organised trading platform outside of the Union, or where an investment firm does not know it is trading with another investment firm acting as an SI. | {MIC} |

| N | FIELD | CONTENT TO BE REPORTED | FORMAT AND STANDARDS TO BE USED FOR REPORTING |
|---------------------------|----------------------------------|---|---|
| | | Use MIC code 'XXXX' for financial instruments that are not admitted to trading or traded on a trading venue or for which no request for admission has been made and that are not traded on an organised trading platform outside of the Union but where the underlying is admitted to trading or traded on a trading venue. | |
| 37 | Country of the branch membership | Code used to identify the country of a branch of the investment firm whose market membership was used to execute the transaction. Where a branch's market membership was not used, this field shall be populated with the country code of the home Member State of the investment firm or the country code of the country where the firm has established its head office or registered office (in the case of third country firms). This field shall only be populated for the market side of a transaction executed on a trading venue or on an organised trading platform outside of the Union. | {COUNTRYCODE_2} |
| 38 | Up-front payment | Monetary value of any up-front payment received or paid by the seller. Where the seller receives the up-front payment, the value populated is positive. Where the seller pays the up-front payment, the value populated is negative. | {DECIMAL-18/5} |
| 39 | Up-front payment currency | Currency of the up-front payment. | {CURRENCYCODE_3} |
| 40 | Complex trade component id | Identifier, internal to the reporting firm to identify all the reports related to the same execution of a combination of financial instruments in accordance with Article 12. The code must be unique at the level of the firm for the group of reports related to the execution. Field only applies when the conditions specified in Article 12 apply. | {ALPHANUM-35} |
| Instrument details | | | |
| 41 | Instrument identification code | Code used to identify the financial instrument This field applies to financial instruments for which a request for admission to trading has been made, that are admitted to trading or traded on a trading venue or on a systematic internaliser. It also applies to financial instruments which have an ISIN and are traded on organised trading platform outside of the Union where the underlying is a financial instrument traded on a trading venue. | {ISIN} |

| N | FIELD | CONTENT TO BE REPORTED | FORMAT AND STANDARDS TO BE USED FOR REPORTING |
|--|----------------------------|--|---|
| Fields 42-56 are not applicable where: transactions are executed on a trading venue or with an investment firm acting as a SI; or field 41 is populated with an ISIN that exists on the reference data list from ESMA | | | |
| 42 | Instrument full name | Full name of the financial instrument | {ALPHANUM-350} |
| 43 | Instrument classification | Taxonomy used to classify the financial instrument A complete and accurate CFI code shall be provided. | {CFI_CODE} |
| 44 | Notional currency 1 | Currency in which the notional is denominated. In the case of an interest rate or currency derivative contract, this will be the notional currency of leg 1 or the currency 1 of the pair. In the case of swaptions where the underlying swap is single-currency, this will be the notional currency of the underlying swap. For swaptions where the underlying is multi-currency, this will be the notional currency of leg 1 of the swap. | {CURRENCYCODE_3} |
| 45 | Notional currency 2 | In the case of multi-currency or cross-currency swaps the currency in which leg 2 of the contract is denominated. For swaptions where the underlying swap is multi-currency, the currency in which leg 2 of the swap is denominated | {CURRENCYCODE_3} |
| 46 | Price multiplier | Number of units of the underlying instrument represented by a single derivative contract. Monetary value covered by a single swap contract where the quantity field indicates the number of swap contracts in the transaction. For a future or option on an index, the amount per index point. For spreadbets the movement in the price of the underlying instrument on which the spreadbet is based. The information reported in this field shall be consistent with the values provided in fields 30 and 33. | {DECIMAL-18/17} |
| 47 | Underlying instrument code | ISIN code of the underlying instrument. For ADRs, GDRs and similar instruments, the ISIN code of the financial instrument on which those instruments are based. For convertible bonds, the ISIN code of the instrument in which the bond can be converted. For derivatives or other instruments which have an underlying, the underlying instrument ISIN code, when the underlying is admitted to trading, or traded on a trading venue. Where the underlying is a stock dividend, then ISIN code of the related share entitling the underlying dividend. | {ISIN} |

| N | FIELD | CONTENT TO BE REPORTED | FORMAT AND STANDARDS TO BE USED FOR REPORTING |
|----|------------------------------|--|--|
| | | <p>For Credit Default Swaps, the ISIN of the reference obligation shall be provided.</p> <p>In case the underlying is an Index and has an ISIN, the ISIN code for that index.</p> <p>Where the underlying is a basket, include the ISIN of each constituent of the basket that is admitted to trading or is traded on a trading venue. Field 47 shall be reported as many times as necessary to list all reportable instruments in the basket.</p> | |
| 48 | Underlying index name | When the underlying is an index, the name of the Index. | {INDEX} Or {ALPHANUM-25} – if the index name is not included in the {INDEX} list |
| 49 | Term of the underlying index | In case the underlying is an index, the term of the index. | {INTEGER-3}+‘DAYS’ – days {INTEGER-3}+‘WEEK’ – weeks {INTEGER-3} – ‘MNTH’ – months {INTEGER-3}+‘YEAR’ – years |
| 50 | Option type | <p>Indication as to whether the derivative contract is a call (right to purchase a specific underlying asset) or a put (right to sell a specific underlying asset) or whether it cannot be determined whether it is a call or a put at the time of execution.</p> <p>In case of swaptions it shall be:</p> <ul style="list-style-type: none"> — ‘PUTO’, in case of receiver swaption, in which the buyer has the right to enter into a swap as a fixed-rate receiver. — ‘Call’, in case of payer swaption, in which the buyer has the right to enter into a swap as a fixed-rate payer. <p>In case of Caps and Floors it shall be:</p> <ul style="list-style-type: none"> — ‘PUTO’, in case of a Floor. — ‘Call’, in case of a Cap. <p>Field only applies to derivatives that are options or warrants.</p> | ‘PUTO’ – Put ‘CALL’ – Call ‘OTHR’ – where it cannot be determined whether it is a call or a put |
| 51 | Strike price | <p>Pre-determined price at which the holder will have to buy or sell the underlying instrument, or an indication that the price cannot be determined at the time of execution.</p> <p>Field only applies to an option or warrant where strike price can be determined at the time of execution.</p> <p>Where price is currently not available but pending, the value shall be ‘PNDG’</p> <p>Where strike price is not applicable the field shall not be populated.</p> | {DECIMAL-18/13} in case the price is expressed as monetary value {DECIMAL-11/10} in case the price is expressed as percentage or yield {DECIMAL-18/17} in case the price is expressed as basis points ‘PNDG’ in case the price is not available |

| N | FIELD | CONTENT TO BE REPORTED | FORMAT AND STANDARDS TO BE USED FOR REPORTING |
|----|-----------------------|---|--|
| 52 | Strike price currency | Currency of the strike price | {CURRENCYCODE_3} |
| 53 | Option exercise style | Indication as to whether the option may be exercised only at a fixed date (European and Asian style), a series of pre-specified dates (Bermudan) or at any time during the life of the contract (American style). This field is only applicable for options, warrants and entitlement certificates. | 'EURO' – European 'AMER' – American 'ASIA' – Asian 'BERM' – Bermudan 'OTHR' – Any other type |
| 54 | Maturity date | Date of maturity of the financial instrument. Field only applies to debt instruments with defined maturity. | {DATEFORMAT} |
| 55 | Expiry date | Expiry date of the financial instrument. Field only applies to derivatives with a defined expiry date. | {DATEFORMAT} |
| 56 | Delivery type | Indication as to whether the transaction is settled physically or in cash. Where delivery type cannot be determined at time of execution, the value shall be 'OPTL' The field is only applicable for derivatives. | 'PHYS' – Physically settled 'CASH' – Cash settled 'OPTL' – Optional for counterparty or when determined by a third party |

Trader, algorithms, waivers and indicators

| | | | |
|----|--|--|---|
| 57 | Investment decision within firm | Code used to identify the person or algorithm within the investment firm who is responsible for the investment decision. For natural persons, the identifier specified in Article 6 shall be used If the investment decision was made by an algorithm, the field shall be populated as set out in Article 8. Field only applies for investment decision within the firm. Where the transaction is for a transmitted order that has met the conditions for transmission set out in Article 4, this field shall be populated by the receiving firm within the receiving firm's report using the information received from the transmitting firm. | {NATIONAL_ID} – Natural persons {ALPHANUM-50} – Algorithms |
| 58 | Country of the branch supervising the person responsible for the investment decision | Code used to identify the country of the branch of the investment firm for the person responsible for the investment decision, as set out in Article 14(3)(b). Where the person responsible for the investment decision was not supervised by a branch, this field shall be populated with the country code of the home Member State of the investment firm or the country code of the country where the firm has established its head office or registered office (in the case of third country firms). | {COUNTRYCODE_2} |

| N | FIELD | CONTENT TO BE REPORTED | FORMAT AND STANDARDS TO BE USED FOR REPORTING |
|----|--|---|--|
| | | <p>Where the transaction is for a transmitted order that has met the conditions for transmission set out in Article 4, this field shall be populated by the receiving firm within the receiving firm's report using the information received from the transmitting firm.</p> <p>This field is not applicable when the investment decision was made by an algorithm</p> | |
| 59 | Execution within firm | <p>Code used to identify the person or algorithm within the investment firm who is responsible for the execution.</p> <p>For natural persons, the identifier specified in Article 6 shall be used. If the execution was made by an algorithm, the field shall be populated as set out in Article 9.</p> | <p>{NATIONAL_ID} – Natural persons {ALPHANUM-50} – Algorithms</p> |
| 60 | Country of the branch supervising the person responsible for the execution | <p>Code used to identify the country of the branch of the investment firm for the person responsible for the execution of the transaction, as set out in Article 14(3)(c).</p> <p>Where the person responsible was not supervised by a branch, this field shall be populated with the country code of the home Member State of the investment firm, or the country code of the country where the firm has established its head office or registered office (in the case of third country firms)</p> <p>This field is not applicable when the execution was made by an algorithm</p> | {COUNTRYCODE_2} |
| 61 | Waiver indicator | <p>Indication as to whether the transaction was executed under a pre-trade waiver in accordance with Articles 4 and 9 of Regulation (EU) No 600/2014.</p> <p>For equity instruments: ‘RFPT’ = Reference price transaction ‘NLIQ’ = Negotiated transactions in liquid financial instruments ‘OILQ’ = Negotiated transactions in illiquid financial instruments ‘PRIC’ = Negotiated transactions subject to conditions other than the current market price of that equity financial instrument.</p> <p>For non-equity instruments: ‘SIZE’ = Above specific size transaction ‘ILQD’ = Illiquid instrument transaction</p> <p>This field shall only be populated for the market side of a transaction executed under a waiver on a trading venue.</p> | <p>Populate one or more of the following flags: ‘RFPT’ – Reference price ‘NLIQ’ – Negotiated (liquid) ‘OILQ’ – Negotiated (illiquid) ‘PRIC’ – Negotiated (conditions) ‘SIZE’ – Above specified size ‘ILQD’ – Illiquid instrument</p> |
| 62 | Short selling indicator | <p>A short sale concluded by an investment firm on its own behalf or on behalf of a client, as described in Article 11.</p> <p>When an investment firm executes a transaction on behalf of a client who is selling and the investment firm, acting on a best effort basis, cannot determine whether it is a short sale transaction, this field shall be populated with ‘UNDI’</p> | <p>‘SESH’ – Short sale with no exemption ‘SSEX’ – Short sale with exemption ‘SELL’ – No short sale ‘UNDI’ – Information not available</p> |

| N | FIELD | CONTENT TO BE REPORTED | FORMAT AND STANDARDS TO BE USED FOR REPORTING |
|----|--|---|--|
| | | <p>Where the transaction is for a transmitted order that has met the conditions for transmission set out in Article 4 of this Regulation, this field shall be populated by the receiving firm in the receiving firm's reports using the information received from the transmitting firm.</p> <p>This field is only applicable when, the instrument is covered by Regulation (EU) No 236/2012, and the seller is the investment firm or a client of the investment firm.</p> | |
| 63 | OTC post-trade indicator | <p>Indicator as to the type of transaction in accordance with Articles 20(3)(a) and 21(5)(a) of Regulation (EU) No 600/2014.</p> <p>For all instruments:</p> <p>‘BENC’ = Benchmark transactions ‘ACTX’ = Agency cross transactions ‘LRGS’ = Post-trade large-in-scale transactions ‘ILQD’ = Illiquid instrument transaction ‘SIZE’ = Above specific size transaction ‘CANC’ = Cancellations ‘AMND’ = Amendments</p> <p>For equity instruments:</p> <p>‘SDIV’ = Special dividend transactions ‘RPRI’ = Transactions which have received price improvement ‘DUPL’ = Duplicative trade reports ‘TNCP’ = Transactions not contributing to the price discovery process for the purposes of Article 23 of Regulation (EU) No 600/2014</p> <p>For non-equity instruments:</p> <p>‘TPAC’ = Package transaction ‘XFPH’ = Exchange for Physical transaction</p> | <p>Populate one or more of the following flags:</p> <p>‘BENC’ – Benchmark ‘ACTX’ – Agency cross ‘LRGS’ – Large in scale ‘ILQD’ – Illiquid instrument ‘SIZE’ – Above specified size ‘CANC’ – Cancellations ‘AMND’ – Amendments ‘SDIV’ – Special dividend ‘RPRI’ – Price improvement ‘DUPL’ – Duplicative ‘TNCP’ – Not contributing to the price discovery process ‘TPAC’ – Package ‘XFPH’ – Exchange for Physical</p> |
| 64 | Commodity derivative indicator | <p>Indication as to whether the transaction reduces risk in an objectively measurable way in accordance with Article 57 of Directive 2014/65/EU.</p> <p>Where the transaction is for a transmitted order that has met the conditions for transmission set out in Article 4, this field shall be populated by the receiving firm in the receiving firm's reports using the information received from the transmitting firm.</p> <p>This field is only applicable for commodity derivative transactions.</p> | <p>‘true’ – yes ‘false’ – no</p> |
| 65 | Securities financing transaction indicator | <p>‘true’ shall be populated where the transaction falls within the scope of activity but is exempted from reporting under Regulation (EU) 2015/2365. ‘false’ otherwise.</p> | <p>true – yes false – no</p> |

(1) Commission Delegated Regulation (EU) 2017/580 of 24 June 2016 supplementing Regulation (EU) No 600/2014 of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards for the maintenance of relevant data relating to orders in financial instruments (see page 193 of this Official Journal).

(2) Commission Delegated Regulation (EU) 2017/574 of 7 June 2016 supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards for the level of accuracy of business clocks (see page 148 of this Official Journal).

ANNEX II

National client identifiers for natural persons to be used in transaction reports

| ISO 3166 — 1 alpha 2 | Country Name | 1st priority identifier | 2nd priority identifier | 3rd priority identifier |
|-------------------------|----------------|---|----------------------------------|----------------------------|
| AT | Austria | CONCAT | | |
| BE | Belgium | Belgian National Number (Numéro de registre national — Rijksregisternummer) | CONCAT | |
| BG | Bulgaria | Bulgarian Personal Number | CONCAT | |
| CY | Cyprus | National Passport Number | CONCAT | |
| CZ | Czech Republic | National identification number (Rodné číslo) | Passport Number | CONCAT |
| DE | Germany | CONCAT | | |
| DK | Denmark | Personal identity code 10 digits alphanumerical: DDMMYYXXXX | CONCAT | |
| EE | Estonia | Estonian Personal Identification Code (Isikukood) | | |
| ES | Spain | Tax identification number (Código de identificación fiscal) | | |
| FI | Finland | Personal identity code | CONCAT | |
| FR | France | CONCAT | | |
| GB | United Kingdom | UK National Insurance number | CONCAT | |
| GR | Greece | 10 DSS digit investor share | CONCAT | |
| HR | Croatia | Personal Identification Number (OIB — Osobni identifikacijski broj) | CONCAT | |
| HU | Hungary | CONCAT | | |
| IE | Ireland | CONCAT | | |
| IS | Iceland | Personal Identity Code (Kennitala) | | |
| IT | Italy | Fiscal code (Codice fiscale) | | |
| LI | Liechtenstein | National Passport Number | National Identity Card Number | CONCAT |

| ISO 3166 — 1 alpha 2 | Country Name | 1st priority identifier | 2nd priority identifier | 3rd priority identifier |
|----------------------------|--------------|--|---|----------------------------|
| LT | Lithuania | Personal code (Asmens kodas) | National Passport Number | CONCAT |
| LU | Luxembourg | CONCAT | | |
| LV | Latvia | Personal code (Personas kods) | CONCAT | |
| MT | Malta | National Identification Number | National Passport Number | |
| NL | Netherlands | National Passport Number | National identity card number | CONCAT |
| NO | Norway | 11 digit personal id (Foedselsnummer) | CONCAT | |
| PL | Poland | National Identification Number (PESEL) | Tax Number (Numer identyfikacji podatkowej) | |
| PT | Portugal | Tax number (Número de Identificação Fiscal) | National Passport Number | CONCAT |
| RO | Romania | National Identification Number (Cod Numeric Personal) | National Passport Number | CONCAT |
| SE | Sweden | Personal identity number | CONCAT | |
| SI | Slovenia | Personal Identification Number (EMŠO: Enotna Matična Številka Občana) | CONCAT | |
| SK | Slovakia | Personal number (Rodné číslo) | National Passport Number | CONCAT |
| All other countries | | National Passport Number | CONCAT | |

Del 32**Om fastsettelse av tekniske reguleringsstandarder for anvendelse av posisjongrenser for varederivater, jf. delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/591**

KAPITTEL I

ALMINNELIGE BESTEMMELSER

*Artikkel 1***Formål**

Denne delen av forskriften fastsetter regler for beregning av den nettoposisjon en person innehar i et varederivat, og metoden for beregning av posisjongrenser for størrelsen på posisjonen.

*Artikkel 2***Definisjoner**

I denne delen av forskriften menes med:

- 1) «ikke-finansiell enhet» en fysisk eller juridisk person, med unntak av
 - a) et verdipapirforetak med tillatelse i samsvar med direktiv 2014/65/EF,
 - b) en kredittinstitusjon med tillatelse i samsvar med europaparlaments- og rådsdirektiv 2013/36/EU,
 - c) forsikringsforetak med tillatelse i samsvar med direktiv 73/239/EØF,
 - d) et forsikringsforetak med tillatelse i samsvar med europaparlaments- og rådsdirektiv 2002/83/EF,
 - e) et gjenforsikringsforetak med tillatelse i samsvar med europaparlaments- og rådsdirektiv 2005/68/EF,
 - f) et UCITS og der det er relevant, dets forvaltningsselskap, med tillatelse i samsvar med europaparlaments- og rådsdirektiv 2009/65/EF,
 - g) et tjenestepensjonsforetak i henhold til artikkel 6 bokstav a) i europaparlaments- og rådsdirektiv 2003/41/EF,
 - h) et alternativt investeringsfond forvaltet av AIF-forvaltere som er godkjent eller registrert i samsvar med europaparlaments- og rådsdirektiv 2011/61/EU,
 - i) en sentral motpart med tillatelse i samsvar med europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 648/2012,
 - j) et verdipapirregister med tillatelse i samsvar med europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 909/2014.

En enhet i en tredjestat skal anses som en ikke-finansiell enhet dersom den ikke trenger tillatelse i henhold til noen av de ovennevnte rettsakter dersom enheten var basert i Unionen og underlagt unionsretten,
- 2) «spotmånedskontrakt» en varederivatkontrakt som er knyttet til en bestemt underliggende vare, og hvis løpetid er den neste som forfaller i samsvar med reglene fastsatt av handelsplassen,
- 3) «andre måneders kontrakter» alle varederivatkontrakter som ikke er spotmånedskontrakter.

KAPITTEL II

METODE FOR BEREGNING AV STØRRELSEN PÅ EN PERSONS NETTOPOSIJON

*Artikkel 3***Aggregering og motregning av posisjoner i et varederivat**

(Artikkel 57 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU)

1. En persons nettoposisjon i et varederivat skal tilsvare summen av de posisjoner i dette varederivatet vedkommende har handlet på en handelsplass, posisjoner i varederivater som i henhold til artikkel 5 nr. 1 betraktes som det samme varederivat som dette varederivatet, samt posisjoner i økonomisk likeverdige OTC-kontrakter i henhold til artikkel 6.

2. Dersom en person innehar både lange og korte posisjoner i noen av varederivatene nevnt i nr. 1, skal disse posisjonene avregnes for å fastsette vedkommendes nettoposisjon i dette varederivatet.
3. Posisjoner som en ikke-finansiell enhet innehar i varederivater som reduserer risiko på en objektivt målbar måte i samsvar med artikkel 7, som godkjent av vedkommende myndighet i henhold til artikkel 8, skal ikke aggregeres i forbindelse med fastsettelse av den ikke-finansielle enhetens nettoposisjon.
4. Nettoposisjoner som en person innehar i et varederivat, skal fastsettes separat for spotmånedskontrakter og andre måneders kontrakter.

Artikkel 4

Metode for beregning av posisjoner for juridiske personer i et konsern

(Artikkel 57 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU)

1. Et morforetak skal fastsette sin nettoposisjon ved å aggregere følgende posisjoner i samsvar med artikkel 3:
 - a) egen nettoposisjon,
 - b) nettoposisjonene i hvert av dets datterforetak.
2. Som unntak fra nr. 1 skal morforetaket til et foretak for kollektiv investering, eventuelt dersom foretaket for kollektiv investering har utpekt et forvaltningsselskap, forvaltningsselskapets morforetak, ikke aggregere posisjoner i varederivater i noe foretak for kollektiv investering dersom det ikke på noen måte påvirker investeringsbeslutningene når det gjelder å åpne, inneha eller lukke disse posisjonene.

Artikkel 5

Samme varederivater og betydelig omfang

(Artikkel 57 nr. 6 i direktiv 2014/65/EU)

1. Et varederivat som handles på en handelsplass, skal anses å være det samme varederivat som et varederivat som handles på en annen handelsplass dersom følgende vilkår er oppfylt:
 - a) kontraktspesifikasjonene og vilkårene er identiske for begge varederivatene, bortsett fra med hensyn til ordningene for risikostyring etter handelen,
 - b) de to varederivatene utgjør en gruppe av ombyttelige åpne posisjoner, eller når det gjelder varederivater som definert i artikkel 4 nr. 1 punkt 44 bokstav c) i direktiv 2014/65/EU, en gruppe av ombyttelige utstedte verdipapirer, som innebærer at posisjoner som innehas i et varederivat som handles på én handelsplass, kan avregnes mot posisjonene som innehas i det varederivat som handles på den andre handelsplassen.
2. Et varederivat skal anses som handlet i betydelig omfang på en handelsplass når handelen med det aktuelle varederivat på denne handelsplassen i løpet av en sammenhengende periode på tre måneder:
 - a) overstiger en gjennomsnittlig åpen posisjon per dag på 10 000 handelsenheter for spotmåned og andre måneder til sammen, eller
 - b) når det gjelder varederivater som definert i artikkel 4 nr. 1 punkt 44 bokstav c) i direktiv 2014/65/EU, når antallet handlede enheter multiplisert med prisen overstiger et gjennomsnittlig daglig beløp på 1 million euro.
3. Den handelsplassen som har det største handelsvolumet i samme varederivat, skal være den handelsplassen som i løpet av ett år har:
 - a) den største gjennomsnittlige åpne posisjonen per dag, eller
 - b) når det gjelder varederivater som definert i artikkel 4 nr. 1 punkt 44 bokstav c) i direktiv 2014/65/EU, det høyeste gjennomsnittlige beløp per dag.

*Artikkel 6***OTC-kontrakter som er økonomisk likeverdige med varederivater som handles på handelsplasser**

(Artikkel 57 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU)

Et OTC-derivat skal anses som økonomisk likeverdig med et varederivat som handles på en handelsplass, dersom det har identiske kontraktsesifikasjoner og vilkår, bortsett fra med hensyn til spesifikasjonene for størrelse på handelenhetene, leveringstidspunkt (som kan variere med mindre enn én kalenderdag) og ulike ordninger for risikostyring etter handelen.

*Artikkel 7***Posisjoner som anses å redusere risikoer som er direkte knyttet til forretningsvirksomhet**

(Artikkel 57 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU)

1. En posisjon som innehas av en ikke-finansiell enhet i et varederivat som handles på handelsplasser, og økonomisk likeverdige OTC-kontrakter i henhold til artikkel 6 skal anses å redusere risiko som er direkte knyttet til den ikke-finansielle enhetens forretningsvirksomhet dersom posisjonen alene eller i kombinasjon med andre derivater i samsvar med nr. 2 («posisjon i en portefølje av varederivater») oppfyller ett av følgende kriterier:

- a) den reduserer risiko som følger av mulige endringer i verdien av eiendeler, tjenester, innsatsvarer, produkter, varer eller forpliktelser som den ikke-finansielle enheten eller dens konsern eier, produserer, framstiller, behandler, yter, kjøper, markedsfører, leier, selger eller påtar seg eller med rimelighet kan forventes å eie, produsere, framstille, behandle, yte, kjøpe, markedsføre, leie, selge eller påta seg innenfor rammen av sin vanlige forretningsvirksomhet,
- b) den kan anses som en sikringskontrakt i henhold til de internasjonale standardene for finansiell rapportering (IFRS) som er vedtatt i samsvar med artikkel 3 i europaparlaments- og rådsforordning (EF) nr. 1606/2002.

2. Ved anvendelse av nr. 1 skal en posisjon som alene eller i kombinasjon med andre derivater anses å redusere risikoen, være en posisjon der den ikke-finansielle enheten eller personen som innehar posisjonen på dens vegne, oppfyller følgende kriterier:

- a) I enhetens eller personens interne retningslinjer er følgende angitt:
 - i) hvilke typer varederivatkontrakter som inngår i porteføljene som brukes til å redusere risiko som er direkte knyttet til forretningsvirksomheten, og kriteriene kontrakten skal oppfylle for å inngå i en portefølje,
 - ii) forbindelsen mellom porteføljen og de risikoene den skal redusere,
 - iii) hvilke tiltak som er iverksatt for å sikre at posisjonene i disse kontraktene ikke tjener noe annet formål enn å dekke risiko som er direkte knyttet til den ikke-finansielle enhetens forretningsvirksomhet, og at enhver posisjon som tjener et annet formål, kan tydelig identifiseres,
- b) et tilstrekkelig detaljert bilde av porteføljene med hensyn til klasser av varederivater, underliggende vare, tidshorisont og andre relevante faktorer.

*Artikkel 8***Søknad om unntak fra posisjongrensene**

(Artikkel 57 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU)

1. En ikke-finansiell enhet som innehar en kvalifisert posisjon i et varederivat, skal inngi søknad om unntaket nevnt i annet ledd i nr. 1 i artikkel 57 i direktiv 2014/65/EU for den vedkommende myndighet som fastsetter posisjongrensene for det aktuelle varederivatet.

2. Personen nevnt i nr. 1, skal framlegge for vedkommende myndighet følgende opplysninger som dokumenterer hvordan posisjonen reduserer risiko som er direkte knyttet til den ikke-finansielle enhetens forretningsvirksomhet:

- a) en beskrivelse av arten og verdien av den ikke-finansielle enhetens forretningsvirksomhet med hensyn til den varen som varederivatet det søkes om unntak for, gjelder,
- b) en beskrivelse av arten og verdien av den ikke-finansielle enhetens virksomhet når det gjelder handel med og posisjoner som innehas i relevante varederivater som handles på handelsplasser og deres økonomisk likeverdige OTC-kontrakter,
- c) en beskrivelse av arten og omfanget av de eksponeringer og risikoer i varen som den ikke-finansielle enheten har eller forventes å få som følge av sin forretningsvirksomhet, og som er eller vil bli redusert gjennom bruken av varederivater,

- d) en forklaring på hvordan den ikke-finansielle enhetens bruk av varederivater direkte reduserer dens eksponering og risikoene knyttet til dens forretningsvirksomhet.
3. Vedkommende myndighet skal godkjenne eller avslå søknaden innen 21 kalenderdager etter at den har mottatt søknaden, og skal underrette den ikke-finansielle enheten om sin godkjenning av eller avslag på søknaden om unntak.
4. Den ikke-finansielle enheten skal underrette vedkommende myndighet dersom det skjer en vesentlig endring av arten eller verdien av den ikke-finansielle enhetens forretningsvirksomhet eller dens handel med varederivater og endringen er relevant for opplysningene fastsatt i nr. 2 bokstav b), og framlegge en ny søknad om unntak dersom den har til hensikt å fortsette å benytte det.

KAPITTEL III

VEDKOMMENDE MYNDIGHETERS METODE FOR BEREGNING AV POSISJONGRENSER

AVSNITT 1

Fastsettelse av referanseverdier

Artikkel 9

Metode for fastsettelse av referanseverdi for spotmånedsgrenser

(Artikkel 57 nr. 4 i direktiv 2014/65/EU)

1. Vedkommende myndigheter skal sette referanseverdien for posisjongrensen for spotmåned for et varederivat til 25 % av tilgjengelig mengde for dette varederivatet.
2. Referanseverdien skal fastsettes i handelsenheter, som skal være den handelsenheten som anvendes av handelsplassen der varederivatet handles, og som representerer en standardisert mengde av den underliggende varen.
3. Dersom en vedkommende myndighet fastsetter ulike posisjongrenser for ulike tidspunkter i spotmånedperioden, skal disse posisjongrensene reduseres trinnvis fram mot varederivatets forfall og ta hensyn til handelsplassens ordninger for posisjonshåndtering.
4. Som unntak fra nr. 1 skal vedkommende myndigheter sette referanseverdien for posisjongrensen for spotmåned for derivatkontrakter med underliggende som er klassifisert som næringsmidler, der samlet åpen posisjon i spotmånedskontrakter og andre måneders kontrakter overstiger 50 000 handelsenheter i løpet av en sammenhengende periode på tre måneder, til 20 % av tilgjengelig mengde av dette varederivatet.

Artikkel 10

Tilgjengelig mengde

(Artikkel 57 nr. 3 i direktiv 2014/65/EU)

1. Vedkommende myndigheter skal beregne tilgjengelig mengde for et varederivat ved å fastslå hvilken mengde av den underliggende varen som kan benyttes til å oppfylle varederivatets leveringskrav.
2. Vedkommende myndigheter skal fastsette den tilgjengelige mengden for et varederivat som nevnt i nr. 1 på grunnlag av gjennomsnittlig månedlig mengde av den underliggende varen som var tilgjengelig for levering i ettårsperioden umiddelbart før fastsettelsen.
3. For å fastslå hvilken mengde av den underliggende varen som oppfyller vilkårene i nr. 1, skal vedkommende myndigheter ta hensyn til følgende kriterier:
 - a) ordningene for lagring av den underliggende varen,
 - b) de faktorer som kan påvirke forsyningen av den underliggende varen.

Artikkel 11

Metode for fastsettelse av referanseverdi for andre måneders grenser

(Artikkel 57 nr. 4 i direktiv 2014/65/EU)

1. Vedkommende myndigheter skal sette referanseverdien for posisjongrensen for andre måneder for et varederivat til 25 % av den åpne posisjonen i dette varederivatet.
2. Referanseverdien skal fastsettes i handelsenheter, som skal være den handelsenheten som anvendes av handelsplassen der varederivatet handles, og som representerer en standardisert mengde av den underliggende varen.

Artikkel 12

Åpen posisjon

(Artikkel 57 nr. 3 i direktiv 2014/65/EU)

Vedkommende myndigheter skal beregne den åpne posisjonen i et varederivat ved å aggregere antall handelsenheter av dette varederivatet som er utestående på handelsplassene på et gitt tidspunkt.

Artikkel 13

Metode for fastsettelse av referanseverdi for visse kontrakter

(Artikkel 57 nr. 4 i direktiv 2014/65/EU)

1. Som unntak fra artikkel 9 skal vedkommende myndigheter fastsette referanseverdien for posisjongrensen for spotmåneden for spotmånedskontrakter med kontant oppgjør som omfattes av avsnitt C nr. 10 i vedlegg I til direktiv 2014/65/EU, der tilgjengelig mengde av den underliggende varen ikke kan beregnes til 25 % av den åpne posisjonen i disse varederivatkontraktene.
2. Som unntak fra bestemmelsene i artikkel 9 og 11 skal vedkommende myndigheter sette referanseverdien for posisjongrensene for varederivater som definert i artikkel 4 nr. 1 punkt 44 bokstav c) i direktiv 2014/65/EU til 25 % av antall utstedte verdipapirer. Referanseverdien skal angis i antall verdipapirer.
3. Som unntak fra bestemmelsene i artikkel 9 og 11 skal referanseverdien for et varederivat som beregnet i henhold til artikkel 9 og 11, dersom varederivatet fastsetter at den underliggende varen skal leveres kontinuerlig i en nærmere angitt periode, gjelde for tilknyttede varederivater for samme underliggende i den utstrekning deres leveringsperioder er overlappende. Referanseverdien skal angis i enheter av den underliggende varen.

AVSNITT II

Faktorer som er relevante ved beregning av posisjongrenser

Artikkel 14

Vurdering av faktorer

(Artikkel 57 nr. 3 i direktiv 2014/65/EU)

Vedkommende myndigheter skal fastsette posisjongrensene for spotmåneden og for andre måneder for et varederivat ved å multiplisere referanseverdien fastsatt i samsvar med artikkel 9, 11 og 13 og eventuelt justere den i forhold til den innvirkning faktorene nevnt i artikkel 16–20 potensielt kan ha på integriteten i markedet for derivatet og dets underliggende vare, innenfor følgende grenser:

- a) mellom 5 % og 35 % eller
- b) mellom 2,5 % og 35 % for alle derivatkontrakter med underliggende som er klassifisert som næringsmidler, der samlet åpen posisjon i spotmånedskontrakter og andre måneders kontrakter overstiger 50 000 handelsenheter i løpet av en sammenhengende periode på tre måneder.

Artikkel 15

Nye og illikvide kontrakter

(Artikkel 57 nr. 3 bokstav g) i direktiv 2014/65/EU)

1. Som unntak fra nr. 14 kan

- a) for varederivater som handles på en handelsplass, med en samlet åpen posisjon i spotmånedskontrakter og andre måneders kontrakter som ikke overstiger 10 000 handelsenheter i løpet av en sammenhengende periode på tre måneder, skal vedkommende myndigheter sette posisjongrensene for disse varederivater til 2 500 handelsenheter,
 - b) for varederivater som handles på en handelsplass, med en samlet åpen posisjon i spotmånedskontrakter og andre måneders kontrakter på mellom 10 000 og 20 000 handelsenheter i løpet av en sammenhengende periode på tre måneder, skal vedkommende myndigheter sette posisjongrensene for spotmåneden og for andre måneder til mellom 5 % og 40 %,
 - c) for varederivater som definert i artikkel 4 nr. 1 punkt 44 bokstav c) i direktiv 2014/65/EU, med et samlet antall utstedte verdipapirer som ikke overstiger 10 millioner i løpet av en sammenhengende periode på tre måneder, skal vedkommende myndighet sette posisjongrensene for disse varederivatene til 2,5 millioner verdipapirer,
 - d) for varederivater som definert i artikkel 4 nr. 1 punkt 44 bokstav c) i direktiv 2014/65/EU, med en samlet antall utstedte verdipapirer på mellom 10 millioner og 20 millioner i løpet av en sammenhengende periode på tre måneder, skal vedkommende myndighet sette posisjongrensene for spotmåneden og for andre måneder til mellom 5 % og 40 %.
2. Handelsplassen skal underrette vedkommende myndighet når den samlede åpne posisjon i slike varederivater når det antall handelsenheter eller verdipapirer som er nevnt i forrige nummer, i løpet av en sammenhengende periode på tre måneder. Ved mottak av slike meldinger skal vedkommende myndigheter gjennomgå posisjongrensene.

Artikkel 16

Løpetid for varederivatkontrakter

(Artikkel 57 nr. 3 bokstav a) i direktiv 2014/65/EU)

1. For varederivater med kort løpetid skal vedkommende myndigheter justere posisjongrensene for spotmåneden nedover.
2. For varederivater med et stort antall ulike forfallsdatoer skal vedkommende myndigheter justere posisjongrensene for andre måneder oppover.

Artikkel 17

Tilgjengelig mengde av den underliggende varen

(Artikkel 57 nr. 3 bokstav b) i direktiv 2014/65/EU)

Dersom den tilgjengelige mengden av den underliggende varen kan være begrenset eller kontrollert, eller dersom den tilgjengelige mengden er lav sammenlignet med det beløp som kreves for et ordnet oppgjør, skal vedkommende myndigheter justere posisjongrensen nedover. Vedkommende myndigheter skal vurdere i hvilken grad den aktuelle tilgjengelige mengden også brukes som tilgjengelig mengde for andre varederivater.

Artikkel 18

Samlet åpen posisjon

(Artikkel 57 nr. 3 bokstav c) i direktiv 2014/65/EU)

1. Dersom den samlede åpne posisjonen er stor, skal vedkommende myndigheter justere posisjongrensen nedover.
2. Dersom den samlede åpne posisjonen er vesentlig høyere enn tilgjengelig mengde, skal vedkommende myndigheter justere posisjongrensen nedover.
3. Dersom den samlede åpne posisjonen er vesentlig lavere enn tilgjengelig mengde, skal vedkommende myndigheter justere posisjongrensen oppover.

Artikkel 19

Antall markedsdeltakere

(Artikkel 57 nr. 3 bokstav e) i direktiv 2014/65/EU)

1. Dersom det gjennomsnittlige daglige antall markedsdeltakere som innehar en posisjon i varederivatet er høyt i en periode på ett år, skal vedkommende myndighet justere posisjongrensen nedover.
2. Som unntak fra artikkel 14 skal vedkommende myndigheter sette posisjongrensene for spotmåneden og for andre måneder til mellom 5 % og 50 % dersom:

- a) det gjennomsnittlige antall markedsdeltakere som innehar en posisjon i varederivatet i tiden fram til posisjonsgrensene fastsettes, er mindre enn 10, eller
- b) antallet verdipapirforetak som opptrer som prisstillere i samsvar med artikkel 4 nr. 1 punkt 7 i direktiv 2014/65/EU i varederivatet på det tidspunktet posisjonsgrensene settes eller gjennomgås, er mindre enn 3.

Ved anvendelse av første ledd kan vedkommende myndigheter fastsette ulike posisjonsgrenser for ulike tidspunkter i spotmånedperioden og/eller i de andre måneders periode.

Artikkel 20

Egenskaper ved det underliggende varemarkedet

(Artikkel 57 nr. 3 bokstav f) i direktiv 2014/65/EU)

1. Vedkommende myndigheter skal ta hensyn til den innvirkning det underliggende markedets egenskaper har på varederivatets virkemåte og handelen med det, og på størrelsen på markedsdeltakernes posisjoner, herunder med hensyn til hvor lett og raskt markedsdeltakerne får tilgang til den underliggende varen.
2. Ved vurdering av det underliggende varemarkedet som nevnt i nr. 1 skal det tas hensyn til:
 - a) om finnes begrensninger på leveringingen av varen, herunder med hensyn til hvor lett bederelig varen er,
 - b) transport- og leveringsmetode for den fysiske varen, herunder følgende:
 - i) om varen bare kan leveres på angitte leveringssteder,
 - ii) om de angitte leveringsstedene har kapasitetsbegrensninger,
 - c) markedets struktur, organisering og virkemåte, herunder sesongsvingninger på markedene for utvinningsprodukter og landbruksvarer, der den fysiske leveringingen svinger gjennom kalenderåret,
 - d) markedsdeltakernes sammensetning og rolle i det underliggende varemarkedet, herunder en vurdering av antall markedsdeltakere som yter særlige tjenester som bidrar til det underliggende varemarkedets virkemåte, som risikostyring, levering, lagring og oppgjørstjenester,
 - e) makroøkonomiske eller andre tilknyttede faktorer som har innvirkning på driften av det underliggende varemarkedet, herunder levering og lagring av varen og oppgjør for varen,
 - f) den underliggende varens særtrekk, fysiske egenskaper og livssyklus.

Artikkel 21

Volatiliteten på de relevante markedene

(Artikkel 57 nr. 3 bokstav d) i direktiv 2014/65/EF)

Etter å ha anvendt de faktorene i artikkel 16 og 20 som er relevante for fastsettelse av posisjonsgrensen for hver varederivatkontrakt nevnt i artikkel 57 nr. 4 i direktiv 2014/65/EU, skal vedkommende myndigheter justere denne posisjonsgrensen ytterligere dersom følgende vilkår er oppfylt:

- a) det er for høy volatilitet i prisen på varederivatet eller den underliggende varen,
- b) en ytterligere justering av posisjonsgrensen ville bidra effektivt til å begrense den for høye volatiliteten i prisen på dette varederivatet eller den underliggende varen.

Del 33

Om fastsettelse av tekniske reguleringsstandarder for kriteriene for å fastsette når en virksomhet skal anses for å være en tilleggstjeneste til hovedvirksomheten, jf. delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/592

Artikkel 1

Anvendelsen av terskelverdier

Virksomhet som utøves av personer nevnt i punkt i) og ii) i artikkel 2 nr. 1 bokstav j) i direktiv 2014/65/EU, skal anses å være en tilleggstjeneste til konsernets hovedvirksomhet dersom denne virksomheten oppfyller vilkårene fastsatt i artikkel 2 og utgjør en mindre del av virksomheten på konsernplan, i samsvar med artikkel 3.

Artikkel 2

Terskelverdier for samlet markedsvirksomhet

1. Størrelsen på virksomheten nevnt i artikkel 1, beregnet i samsvar med nr. 2, dividert med den samlede handelsvirksomheten i markedet, beregnet i samsvar med nr. 3, skal for hver av følgende eiendelsklasser utgjøre mindre enn følgende verdier:

- a) 4 % for derivater i metaller,
- b) 3 % for derivater i olje og oljeprodukter,
- c) 10 % for derivater i kull,
- d) 3 % for derivater i gass,
- e) 6 % for derivater i kraft,
- f) 4 % for derivater på landbruksprodukter,
- g) 15 % for derivater i andre varer, herunder gods og varer omhandlet i avsnitt C nr. 10 i vedlegg I til direktiv 2014/65/EU,
- h) 20 % for utslippskvoter eller derivater av slike.

2. Størrelsen på virksomheten nevnt i artikkel 1, som utøves i Unionen av en person i et konsern, skal for hver av eiendelsklassene nevnt i nr. 1, beregnes som summen av den nominelle bruttoverdien av alle kontrakter personen er part i innenfor relevante eiendelsklasser.

Summen nevnt i første ledd skal ikke omfatte kontrakter som oppstår gjennom transaksjoner omhandlet i bokstav a), b) og c) i artikkel 2 nr. 4 femte ledd i direktiv 2014/65/EU, eller kontrakter der den personen i konsernet som er part i noen av kontraktene har tillatelse gitt i samsvar med europaparlaments- og rådsdirektiv 2014/65/EU eller europaparlaments- og rådsdirektiv 2013/36/EU.

3. Den samlede markedshandelen for hver av eiendelsklassene nevnt i nr. 1 skal beregnes som summen av den nominelle bruttoverdien av alle kontrakter innenfor den relevante eiendelsklassen som ikke omsettes på en handelsplass, som en person etablert i Unionen er part i, og av alle andre kontrakter innenfor denne eiendelsklassen som omsettes på en handelsplass i Unionen i løpet av den relevante årlige regnskapsperioden nevnt i artikkel 4 nr. 2.

4. Summene nevnt i nr. 2 og 3 skal oppgis i euro.

Artikkel 3

Terskelverdi for hovedvirksomhet

1. Virksomhet nevnt i artikkel 1 skal anses for å utgjøre en mindre del av virksomheten på konsernnivå dersom den oppfyller noen av følgende vilkår:

- a) Størrelsen på virksomheten beregnet i samsvar med nr. 3 første ledd utgjør ikke mer enn 10 % av den samlede størrelsen på konsernets handelsvirksomhet beregnet i samsvar med nr. 3 annet ledd.
- b) Anslått investert kapital medgått i utførelsen av denne virksomheten, beregnet i samsvar med nr. 5 eller 7, utgjør ikke mer enn 10 % av investert kapital på konsernplan medgått til å utføre hovedvirksomheten beregnet i samsvar med nr. 9.

2. Følgende unntak fra nr. 1 bokstav a) får anvendelse:

- a) Dersom størrelsen på virksomheten nevnt i artikkel 1, beregnet i samsvar med nr. 3 første ledd, utgjør mer enn 10 %, men mindre enn 50 % av konsernets samlede handelsvirksomhet beregnet i samsvar med nr. 3 annet ledd, skal tilleggstjenestene anses for å utgjøre en mindre del av virksomheten på konsernplan bare dersom størrelsen på handelsvirksomheten for hver av eiendelsklassene nevnt i artikkel 2 nr. 1 utgjør mindre enn 50 % av terskelverdien fastsatt i artikkel 2 nr. 1 for hver relevante eiendelsklasse.
- b) Dersom størrelsen på handelsvirksomheten beregnet i samsvar med nr. 3 første ledd utgjør 50 % eller mer av konsernets samlede handelsvirksomhet beregnet i samsvar med nr. 3 annet ledd, skal tilleggstjenestene anses for å utgjøre en mindre del av virksomheten på konsernplan bare dersom størrelsen på handelsvirksomheten for hver av eiendelsklassene nevnt i artikkel 2 nr. 1 utgjør mindre enn 20 % av terskelverdien fastsatt i artikkel 2 nr. 1 for hver relevante eiendelsklasse.
3. Størrelsen på virksomheten nevnt i artikkel 1 som utføres av en person innenfor et konsern, skal beregnes ved å summere størrelsen på den virksomheten vedkommende person utfører med hensyn til alle eiendelsklassene nevnt i artikkel 2 nr. 1, etter de samme utregningskriteriene som er nevnt i artikkel 2 nr. 2.

Den samlede størrelsen på konsernets handelsvirksomhet skal beregnes som summen av den nominelle bruttoverdien av alle kontrakter i varederivater, utslippskvoter og derivater av slike, som personer i konsernet er part i.

4. Summeringen nevnt i nr. 3 første ledd skal ikke omfatte kontrakter der personen i konsernet som er part i noen av disse kontraktene, har tillatelse i samsvar med direktiv 2014/65/EU eller direktiv 2013/36/EU.

5. Anslått investert kapital medgått til å utføre virksomheten nevnt i artikkel 1 skal være summen av følgende:

- a) 15 % av hver nettoposisjon, lange eller korte, multiplisert med prisen på varederivatet, utslippskvoten eller utslippskvotederivatet,
- b) 3 % av hver bruttoposisjon, lange pluss korte, multiplisert med prisen på varederivatet, utslippskvoten eller utslippskvotederivatet.

6. Ved anvendelsen av nr. 5 bokstav a) skal nettoposisjonen i et varederivat, utslippskvoten eller et derivat av slike, bestemmes ved å motregne lange og korte posisjoner

- a) i hver type varederivatkontrakt med en bestemt vare som underliggende, for å beregne nettoposisjonen i hver type kontrakt med vedkommende vare som underliggende.
- b) i en utslippskvotekontrakt, for å beregne nettoposisjonen i vedkommende utslippskvotekontrakt, eller
- c) i hver type utslippskvotederivatkontrakt, for å beregne nettoposisjonen i hver type utslippskvotederivatkontrakt.

Ved anvendelsen av nr. 5 bokstav a) kan nettoposisjonene i ulike typer kontrakter med samme vare som underliggende eller forskjellige typer derivatkontrakter med samme utslippskvoten som underliggende, motregnes mot hverandre.

7. Ved anvendelsen av nr. 5 bokstav b) skal bruttoposisjon i varederivater, utslippskvoter eller derivater av slike, bestemmes ved å beregne summen av de absolutte verdiene av nettoposisjoner for hver type kontrakt med en bestemt vare som underliggende, for hver utslippskvoten eller for hver type kontrakt med en bestemt utslippskvoten som underliggende.

Ved anvendelsen av nr. 5 bokstav b) kan nettoposisjoner i ulike typer derivatkontrakter med samme vare som underliggende eller forskjellige typer derivatkontrakter med samme utslippskvoten som underliggende, ikke motregnes mot hverandre.

8. Ved beregning av estimert kapital skal posisjoner som følger av transaksjoner nevnt i artikkel 2 nr. 4 femte ledd bokstav a), b) og c) i direktiv 2014/65/EU, ikke medregnes.

9. Investert kapital medgått til å utføre hovedvirksomheten i et konsern skal være summen av konsernets samlede eiendeler minus dets kortsiktig gjeld som angitt i konsernregnskapet ved slutten av den relevante årlige beregningsperioden. Ved anvendelse av første punktum menes med kortsiktige gjeld med en forfallstid på mindre enn tolv måneder.

10. Verdiene som framkommer som følge av beregningene omhandlet i denne artikkel skal oppgis i euro.

Artikkel 4

Beregningsmåte

1. Beregningen av størrelsen på handelsvirksomheten og kapitalen nevnt i artikkel 2 og 3 skal være basert på et aritmetisk gjennomsnitt av den daglige handelsvirksomhet eller anslått kapital fordelt på denne virksomheten i løpet av tre årlige beregningsperioder som ligger forut for beregningsdatoen. Beregningen skal utføres hvert år i første kvartal av det kalenderåret som følger en årlig beregningsperiode.

2. Ved anvendelse av nr. 1 skal årlig beregningsperiode bety et tidsrom som begynner 1. januar i et gitt år og utløper 31. desember samme år.
3. Ved anvendelse av nr. 1 skal beregningen av størrelsen på handelsvirksomhet eller anslått kapital fordelt på handelsvirksomhet som finner sted i 2018, ta hensyn til de tre foregående årlige beregningsperiodene som begynner 1. januar 2015, 1. januar 2016 og 1. januar 2017, og beregningen som foretas i 2019 skal ta hensyn til de tre foregående årlige beregningsperiodene som begynner 1. januar 2016, 1. januar 2017 og 1. januar 2018.
4. Som unntak fra nr. 3 skal referanseperioden for beregning av daglig handelsvirksomhet eller anslått kapital fordelt på slik handelsvirksomhet, omfatte bare den seneste årlige beregningsperioden når følgende vilkår er oppfylt:
 - a) Den daglige handelsvirksomheten eller anslått kapital fordelt på slik handelsvirksomhet reduseres med mer enn 10 % når den tidligste av de tre foregående årlige beregningsperiodene sammenlignes med den seneste årlige beregningstidsperioden.
 - b) Den daglige handelsvirksomheten eller anslått kapital fordelt på slik virksomhet i den seneste av de tre årlige beregningsperiodene er mindre enn i de to foregående beregningsperiodene.

Artikkel 5

Transaksjoner som kvalifiserer som risikoreducerende transaksjoner

1. Ved anvendelsen av artikkel 2 nr. 4 femte ledd bokstav b) i direktiv 2014/65/EU skal en transaksjon i derivater anses for en objektivt målbar måte å redusere risiko som er direkte knyttet til forretningsvirksomhet eller likviditetsfinansiering, når én eller flere av følgende kriterier er oppfylt:
 - a) Transaksjonen reduserer risiko som følger av mulige endringer i verdien av eiendeler, tjenester, innsatsvarer, produkter, varer eller forpliktelser som personen eller vedkommendes konsern eier, produserer, framstiller, behandler, yter, kjøper, markedsfører, leier, selger eller påtar seg eller med rimelighet kan forventes å eie, produsere, framstille, behandle, yte, kjøpe, markedsføre, leie, selge eller påta seg innenfor rammen av sin vanlige forretningsvirksomhet.
 - b) Transaksjonen dekker risiko som følger av en mulig indirekte virkning av svingninger i renter, inflasjonstakt, valutakurser eller kredittrisiko på verdien av de eiendeler, tjenester, innsatsvarer, produkter, varer eller forpliktelser som er omhandlet i bokstav a).
 - c) Transaksjonen kan anses som en sikringskontrakt i henhold til de internasjonale standardene for finansiell rapportering som er vedtatt i samsvar med artikkel 3 i europaparlaments- og rådsforordning (EF) nr. 1606/2002.
2. Ved anvendelsen av nr. 1 menes med en transaksjon som i seg selv eller i kombinasjon med andre derivater anses som risikoreducerende, en transaksjon som en ikke-finansiell enhet
 - a) angir følgende for i sine interne retningslinjer:
 - i) hvilke typer kontrakter i varederivater, utslippskvoter eller derivater av slike, som inngår i de porteføljene som brukes til å redusere risiko som er direkte knyttet til forretningsvirksomhet eller likviditetsfinansiering, og deres godkjenningsskriterier,
 - ii) forbindelsen mellom porteføljen og de risikoene den skal redusere,
 - iii) hvilke tiltak som er iverksatt for å sikre at transaksjoner med disse kontraktene ikke tjener noe annet formål enn å dekke risiko som er direkte knyttet til forretningsvirksomhet eller likviditetsfinansiering i en ikke-finansiell enhet, og at enhver transaksjon som tjener et annet formål, kan tydelig identifiseres,
 - b) kan gi et tilstrekkelig detaljert bilde av når det gjelder porteføljene med hensyn til klasser av varederivater, utslippskvoter eller derivater av slike, underliggende vare, tidshorisont og andre relevante faktorer.

Del 34

Om fastsettelse av sikring av kunders finansielle instrumenter og midler, produktstyringsplikter og regler for levering eller mottak av gebyrer, provisjoner eller andre monetære eller ikke-monetære ytelser, jf. delegert kommisjonsdirektiv (EU) 2017/593

KAPITTEL I

VIRKEOMRÅDE

Artikkel 1

Virkeområde og definisjoner

1. Denne delen får anvendelse på forvaltningsselskaper i samsvar med artikkel 6 nr. 4 i direktiv 2009/65/EF og artikkel 6 nr. 6 i direktiv 2011/61/EU.
2. I denne delen skal henvisninger til verdipapirforetak og finansielle instrumenter i kapittel II, III og IV omfatte kredittinstitusjoner og strukturerte innskudd i forbindelse med alle kravene som er nevnt i artikkel 1 nr. 3 og 4 i direktiv 2014/65/EU.
3. Med «verdipapirfinansieringstransaksjon» menes transaksjoner som definert i artikkel 3 nr. 11 i forordning (EU) 2015/2365 om gjennomsiktighet med hensyn til verdipapirfinansieringstransaksjoner og gjenbruk.
4. Med «godkjent pengemarkedsfond» menes en innretning for kollektiv investering som har tillatelse i henhold til direktiv 2009/65/EØF, eller som er underlagt tilsyn og, dersom det er relevant, er gitt tillatelse av en myndighet i henhold til nasjonal lovgivning i den medlemsstaten som gir tillatelsen, og som oppfyller følgende vilkår:
 - (a) Dets primære investeringsmål skal være å holde foretakets netto andelsverdi enten konstant til pari (eksklusiv avkastning) eller til verdien av investors startkapital pluss avkastning.
 - (b) For å kunne nå dette primære investeringsmålet skal foretaket utelukkende investere i pengemarkedsinstrumenter av høy kvalitet med en løpetid eller gjenværende løpetid på høyst 397 dager, eller med regelmessige justeringer av avkastning som er i samsvar med løpetiden, og med en vektet gjennomsnittlig løpetid på 60 dager. Det kan også nå dette målet ved i tillegg å investere i innskudd i kredittinstitusjoner.
 - (c) Det skal sørge for likviditet gjennom oppgjør samme dag eller neste dag.

Ved anvendelsen av bokstav b) skal et pengemarkedsinstrument anses å være av høy kvalitet dersom forvaltningsselskapet/investeringselskapet foretar en egen dokumentert vurdering av pengemarkedsinstrumentets kredittkvalitet som gjør det mulig for det å anse pengemarkedsinstrumentet for å være av høy kvalitet. Dersom et eller flere kredittvurderingsbyråer som er registrert hos og er under tilsyn av ESMA, har kredittvurdert instrumentet, skal det ved forvaltningsselskapets/investeringselskapets interne vurdering tas hensyn til blant annet disse kredittvurderingene.

KAPITTEL II

SIKRING AV KUNDENS FINANSIELLE INSTRUMENTER OG MIDLER

Artikkel 2

Sikring av kundens finansielle instrumenter og midler

1. Verdipapirforetak skal oppfylle følgende krav:
 - (a) De skal føre registre og regnskaper slik at de til enhver tid og omgående kan skille ut eiendeler de innehar for én kunde fra eiendeler de innehar for andre kunder, samt fra sine egne eiendeler.
 - (b) De skal vedlikeholde sine registre og regnskaper på en måte som sikrer at de er nøyaktige og stemmer overens med de finansielle instrumentene og midlene de innehar for kunder, og at de kan anvendes som revisjonsspor.
 - (c) De skal regelmessig foreta avstemminger mellom sine interne regnskaper og registre og dem som føres av tredjemann som innehar eiendelene.

(d) De skal treffe nødvendige tiltak for å sikre at kunders finansielle instrumenter som er deponert hos tredjemann i samsvar med artikkel 3, er identifiserbare og atskilt fra finansielle instrumenter som tilhører verdipapirforetaket, og fra finansielle instrumenter som tilhører nevnte tredjemann, ved hjelp av kontoer med forskjellige navn i tredjemanns regnskaper, eller tilsvarende tiltak som gir samme vern.

(e) De skal treffe nødvendige tiltak for å sikre at kunders midler som i samsvar med artikkel 4 er deponert i en sentralbank, en kredittinstitusjon eller en bank som er godkjent i en tredjestat, eller i et godkjent pengemarkedsfond, står på en eller flere kontoer som er atskilt fra de kontoene som anvendes for midler som tilhører verdipapirforetaket.

(f) De skal innføre egnede organisatoriske ordninger for å minimere risikoen for tap eller forringelse av kunders eiendeler, eller av rettigheter knyttet til disse eiendelene, som følge av misbruk av eiendelene, bedrageri, dårlig forvaltning, utilstrekkelig regnskapsføring eller uaktsomhet.

Sikkerhetsinteresser, panterettigheter eller motregningsretter med hensyn til kundenes finansielle instrumenter eller midler som gjør det mulig for tredjemann å avhende en kundes finansielle instrumenter eller midler for å inndrive gjeld som ikke er knyttet til kunden eller til yting av tjenester til kunden, er ikke tillatt, unntatt dersom dette kreves etter gjeldende lovgivning i en tredjestat der kundens midler eller finansielle instrumenter innehas.

Dersom det har plikt til å inngå avtaler som skaper en slik sikkerhetsinteresse, panterettighet eller motregningsrett, skal et verdipapirforetak opplyse kundene om dette og angir de risikoene som er forbundet med disse ordningene.

Dersom et foretak gir sikkerhetsinteresser, panterettigheter eller motregningsretter i tilknytning til kunders finansielle instrumenter eller midler, eller dersom foretaket er blitt underrettet om at slike rettigheter er gitt, skal disse angis i kundeavtaler og i foretakets egne regnskaper, slik at det gjøres klart hvilke eierforhold som gjelder for kundenes eiendeler, for eksempel i tilfelle av insolvens.

2. Verdipapirforetak skal raskt gi tilgang til opplysninger om kunders finansielle instrumenter eller midler for følgende enheter: vedkommende myndigheter, utpekte bostyrere og ansvarlige for omstrukturering av kriserammede institusjoner. De opplysningene det skal gis tilgang til, skal omfatte følgende:

(a) tilknyttede interne regnskaper og registre som gjør det lett å identifisere saldoene for midler og finansielle instrumenter som innehas for hver kunde,

(b) hvor kundenes midler innehas av verdipapirforetaket i samsvar med artikkel 4, samt nærmere opplysninger om kontoene der kundens midler er plassert, og relevante avtaler med disse enhetene,

(c) hvor finansielle instrumenter innehas av verdipapirforetaket i samsvar med nr. 3, samt nærmere opplysninger om kontoer som er åpnet hos tredjemann, og relevante avtaler med disse enhetene,

(d) nærmere opplysninger om tredjemann som utfører tilknyttede (utkontrakterte) oppgaver, og nærmere opplysninger om utkontrakterte oppgaver,

(e) nøkkelpersoner i foretaket som deltar i tilknyttede prosesser, herunder de som har ansvar for å overvåke foretakets overholdelse av kravene som gjelder sikring av kundenes eiendeler, og

(f) avtaler som er relevante for å fastslå kundenes eiendomsrett til eiendeler.

Artikkel 3

Deponering av kunders finansielle instrumenter

1. Verdipapirforetakene kan deponere finansielle instrumenter som de innehar på vegne av sine kunder på en eller flere kontoer åpnet hos tredjemann, forutsatt at foretakene utviser behørig sakkyndighet, omhu og aktsomhet når de velger ut, utpeker og regelmessig kontrollerer tredjemann og ordningene for innehav og oppbevaring disse finansielle instrumentene.

Verdipapirforetakene skal særlig ta i betraktning tredjemanns sakkunnskap og omdømme i markedet samt alle lovfestede krav knyttet til innehav av disse finansielle instrumentene som vil kunne påvirke kundenes rettigheter på en negativ måte.

2. Dersom et verdipapirforetak foreslår å deponere kunders finansielle instrumenter hos en tredjemann, skal verdipapirforetaket bare deponere finansielle instrumenter hos en tredjemann i en jurisdiksjon der oppbevaring av finansielle instrumenter på vegne av en annen person er underlagt særskilt regulering og tilsyn. Tredjemann skal være omfattet av nevnte regulering og tilsyn.

3. Verdipapirforetakene kan ikke deponere finansielle instrumenter som innehas på vegne av kunder hos en tredjemann i en tredjestat som ikke regulerer innehav og oppbevaring av finansielle instrumenter på vegne av en annen person, med mindre et av følgende vilkår er oppfylt:

- (a) Arten av de finansielle instrumentene eller investeringstjenestene knyttet til disse instrumentene krever at de blir deponert hos tredjemann i vedkommende tredjestat.
- (b) De finansielle instrumentene innehas på vegne av en profesjonell kunde, og denne kunden anmoder foretaket skriftlig om å deponere instrumentene hos tredjemann i vedkommende tredjestat.

4. Kravene i henhold til nr. 2 og 3 skal også få anvendelse dersom tredjemann har utkontraktert noen av sine funksjoner i forbindelse med innehav og oppbevaring av finansielle instrumenter til en annen tredjemann.

Artikkel 4

Deponering av kunders midler

1. Når et verdipapirforetak mottar kunders midler, skal det omgående plasseres disse midlene på en eller flere kontoer hos
- (a) en sentralbank,
 - (b) en kredittinstitusjon med tillatelse i samsvar med finansforetaksloven eller tilsvarende foretak i EØS,
 - (c) en bank som har tillatelse i en tredjestat,
 - (d) et godkjent pengemarkedsfond.

Første punktum får ikke anvendelse på en kredittinstitusjon med tillatelse i henhold til europaparlaments- og rådsdirektiv 2013/36/EU når det gjelder innskudd i henhold til nevnte direktiv som innehas av vedkommende institusjon.

2. Verdipapirforetak som ikke deponerer kunders midler i en sentralbank, skal utvise all behørig sakkyndighet, omhu og aktsomhet når de velger ut, utpeker og regelmessig kontrollerer kredittinstitusjonen, banken eller pengemarkedsfondet der midlene er plassert, samt ordningene for å inneha disse midlene, og at de innenfor rammen av sin aktsomhetsvurdering tar hensyn til behovet for diversifisering av disse midlene.

Verdipapirforetakene skal ta hensyn til slike institusjoners eller pengemarkedsfonds sakkunnskap og omdømme i markedet for å sikre vern av kundenes rettigheter, samt alle lovfestede krav eller reguleringskrav eller all markedspraksis knyttet til innehav av kunders midler som vil kunne påvirke kundenes rettigheter på en negativ måte.

Verdipapirforetakene skal sikre at kundene uttrykkelig har gitt sitt samtykke til at deres midler plasseres i et godkjent pengemarkedsfond. For å sikre at denne retten til samtykke fungerer i praksis, skal verdipapirforetakene opplyse kundene om at midler som plasseres i et godkjent pengemarkedsfond, ikke innehas i samsvar med de kravene som gjelder for vern av kunders midler som er fastsatt i dette direktiv.

3. Dersom verdipapirforetak deponerer kunders midler i en kredittinstitusjon, en bank eller et pengemarkedsfond i samme konsern som investeringsforetaket, skal de begrense midlene de deponerer hos et eller flere slike konsernforetak, slik at midlene ikke overstiger 20 % av alle slike midler.

Et investeringsforetak kan unnlate å overholde denne grensen dersom det kan godtgjøres at kravet i foregående ledd i betraktning av virksomhetens art, størrelse og kompleksitet, den sikkerheten som tilbys av tredjemann nevnt i første ledd samt under alle omstendigheter det begrensede volumet av kunders midler som verdipapirforetaket innehar, ikke er forholdsmessig. Verdipapirforetak skal regelmessig gjennomgå vurderingen foretatt i samsvar med dette ledd og underrette vedkommende nasjonale myndigheter om sine opprinnelige vurderinger og vurderingene som er gjennomgått på nytt.

Artikkel 5

Bruk av kunders finansielle instrumenter

1. Verdipapirforetak kan ikke inngå ordninger for transaksjoner for verdipapirfinansiering med hensyn til finansielle instrumenter som de innehar på vegne av en kunde, eller på annen måte bruker slike finansielle instrumenter for egen regning eller for en annen persons eller en annen av foretakets kunders regning, med mindre begge følgende vilkår er oppfylt:

- (a) Kunden skal på forhånd ha gitt sitt uttrykkelige samtykke til bruken av instrumentene på nærmere angitte vilkår, noe som skal bekreftes skriftlig med kundens underskrift eller tilsvarende.

(b) Bruken av denne kundens finansielle instrumenter skal være begrenset til de nærmere angitte vilkårene som kunden gir samtykke til.

2. Verdipapirforetak kan ikke inngå ordninger for transaksjoner for verdipapirfinansiering med hensyn til finansielle instrumenter som de innehar på vegne av en kunde på en samlekonto hos en tredjemann, eller på annen måte bruker finansielle instrumenter som innehas på en slik konto for egen regning eller for en annen persons regning, med mindre minst et av følgende vilkår i tillegg til vilkårene i nr. 1 er oppfylt:

(a) Hver kunde hvis finansielle instrumenter innehas sammen på en samlekonto, skal på forhånd ha gitt sitt uttrykkelige samtykke i samsvar med nr. 1 bokstav a).

(b) Verdipapirforetaket skal ha innført systemer og kontroller som sikrer at bare finansielle instrumenter som tilhører kunder som på forhånd har gitt sitt uttrykkelige samtykke i samsvar med nr. 1 bokstav a), blir benyttet på denne måten.

Verdipapirforetakets registre skal inneholde opplysninger om den kunden hvis instruksjoner lå til grunn for bruken av de finansielle instrumentene, samt antallet brukte finansielle instrumenter som tilhører hver enkelt kunde som har gitt samtykke til dette, slik at eventuelle tap kan fordeles korrekt.

3. Verdipapirforetakene skal treffe hensiktsmessige tiltak for å hindre ulovlig bruk av kunders finansielle instrumenter for egen regning eller for en annen persons regning, for eksempel

(a) inngåelse av avtaler med kunder om tiltak som verdipapirforetakene skal treffe dersom kunden ikke har tilstrekkelig dekning på sin konto på oppgjørsdatoen, for eksempel lån av tilsvarende verdipapirer på kundens vegne eller nedjustering av posisjonen,

(b) nøye overvåking fra verdipapirforetakets side av den forventede evnen til å levere på oppgjørsdatoen, og innføring av korrigerende tiltak dersom dette ikke kan gjennomføres, og

(c) nøye overvåking og rask anmodning om verdipapirer som ikke er levert, og som er utestående på oppgjørsdatoen og senere.

4. Verdipapirforetakene skal innføre særlige ordninger for alle kunder for å sikre at den som låner en kundes finansielle instrumenter, stiller tilstrekkelig sikkerhet og overvåke at denne sikkerheten fortsatt er hensiktsmessig, og treffe nødvendige tiltak for å opprettholde balansen mellom verdien av sikkerheten og verdien av kundens finansielle instrumenter.

Artikkel 6

Uheldig bruk av avtaler om finansiell sikkerhetsstillelse i form av overdragelse av eiendomsrett

1. Verdipapirforetakene skal nøye overveie, og godtgjøre at de har gjort det, bruken av avtaler om finansiell sikkerhetsstillelse i form av overdragelse av eiendomsrett i forbindelse med forholdet mellom kundens forpliktelse overfor foretaket og de av kundens eiendeler som omfattes av foretakets avtaler om finansiell sikkerhetsstillelse i form av overdragelse av eiendomsrett.

2. Når verdipapirforetakene overveier og dokumenterer om det er hensiktsmessig å bruke avtaler om finansiell sikkerhetsstillelse i form av overdragelse av eiendomsrett, skal de ta hensyn til samtlige av følgende faktorer:

(a) om det bare er en svært svak forbindelse mellom kundens forpliktelser overfor foretaket og bruken av avtaler om finansiell sikkerhetsstillelse i form av overdragelse av eiendomsrett, herunder om sannsynligheten for en kundes forpliktelse overfor foretaket er lav eller ubetydelig,

(b) om summen av kunders midler eller finansielle instrumenter som omfattes av avtaler om finansiell sikkerhetsstillelse i form av overdragelse av eiendomsrett, langt overstiger kundens forpliktelse, eller til og med er ubegrenset dersom kunden overhodet har en forpliktelse overfor foretaket, og

(c) om samtlige av kundenes finansielle instrumenter eller midler omfattes av en avtale om finansiell sikkerhetsstillelse i form av overdragelse av eiendomsrett, uten hensyn til hvilke forpliktelser den enkelte kunden har overfor foretaket.

3. Dersom verdipapirforetakene bruker avtaler om finansiell sikkerhetsstillelse i form av overdragelse av eiendomsrett, skal de overfor profesjonelle kunder og kvalifiserte motparter understreke risikoene ved og virkningen av en avtale om finansiell sikkerhetsstillelse i form av overdragelse av eiendomsrett på kundens finansielle instrumenter og midler.

Artikkel 7

Styringsordninger for sikring av kundenes eiendeler

Verdipapirforetakene skal utpeke en enkelt medarbeider som har tilstrekkelige ferdigheter og tilstrekkelig myndighet til å ha særlig ansvar for spørsmål som gjelder foretaks overholdelse av sine forpliktelser med hensyn til sikring av kunders finansielle instrumenter og midler.

Verdipapirforetakene kan, under full overholdelse av dette direktiv, selv beslutte om den utpekte medarbeideren utelukkende skal ha denne oppgaven, eller om medarbeideren kan ivareta dette ansvaret på en effektiv måte samtidig som vedkommende har andre ansvarsområder.

Artikkel 8

Rapporter fra eksterne revisorer

Verdipapirforetakene skal sikre at deres eksterne revisorer minst hvert år rapporterer til vedkommende myndighet i foretakets hjemstat om hvorvidt foretakets ordninger i henhold til artikkel 16 nr. 8, 9 og 10 i direktiv 2014/65/EF og dette kapittel er hensiktsmessige.

KAPITTEL III

PRODUKTSTYRINGSKRAV

Artikkel 9

Produktstyringskrav for verdipapirforetak som produserer finansielle instrumenter

1. Verdipapirforetakene skal overholde denne artikkel når de produserer finansielle instrumenter, dvs. når de skaper, utvikler, utsteder eller utformer finansielle instrumenter.

Verdipapirforetak som produserer finansielle instrumenter, skal på en hensiktsmessig og forholdsmessig måte oppfylle produktkravene i nr. 2-15, idet det tas hensyn til det finansielle instrumentets art og produktets målmarked.

2. Verdipapirforetakene skal innføre, gjennomføre og opprettholde framgangsmåter og tiltak for å sikre at produksjonen av finansielle instrumenter oppfyller kravene om korrekt håndtering av interessekonflikter, herunder godtgjøring. Særlig skal verdipapirforetak som produserer finansielle instrumenter, sikre at utformingen av det finansielle instrumentet, herunder dets egenskaper, ikke påvirker sluttkundene negativt eller medfører problemer med markedsintegriteten ved at foretaket gis mulighet til å redusere eller avhende sine egne risikoen eller eksponeringer for produktets underliggende eiendeler, dersom verdipapirforetaket allerede innehar de underliggende eiendelene for egen regning.

3. Verdipapirforetakene skal analysere mulige interessekonflikter hver gang et finansielt instrument produseres. Foretakene skal særlig vurdere om det finansielle instrumentet skaper en situasjon der sluttkundene kan bli påvirket negativt dersom de påtar seg

- (a) en eksponering som er motsatsen til den som foretaket selv innehadde tidligere, eller
- (b) en eksponering som er motsatsen til den foretaket ønsker å inneha etter salget av produktet.

4. Verdipapirforetakene skal undersøke om det finansielle instrumentet kan utgjøre en trussel mot finansmarkedenes ordnede virkemåte og integritet, før de beslutter å lansere produktet.

5. Verdipapirforetakene skal sikre at relevant personale som deltar i produksjonen av finansielle instrumenter, har den sakkunnskapen som kreves for å forstå egenskapene ved og risikoene forbundet med de finansielle instrumentene som de har til hensikt å produsere.

6. Verdipapirforetakene skal sikre at ledelsesorganet har den faktiske kontrollen over foretakets produktstyringsprosess. Verdipapirforetakene skal sikre at rapportene til ledelsesorganet om etterlevelse alltid inneholder opplysninger om de finansielle instrumentene som er produsert av foretaket, herunder opplysninger om distribusjonsstrategien. Verdipapirforetakene skal på anmodning gjøre rapportene tilgjengelig for sin vedkommende myndighet.

7. Verdipapirforetakene skal sikre at etterlevelseshjelpen overvåker utviklingen og den periodiske gjennomgåelsen av produktstyringsordningene for å oppdage enhver risiko for at foretaket ikke skal kunne oppfylle kravene fastsatt i denne artikkel.

8. Verdipapirforetak skal, når de samarbeider, herunder med enheter som ikke har tillatelse og er underlagt tilsyn i samsvar med direktiv 2014/65/EU, eller tredjestatsforetak, om å skape, utvikle, utstede og/eller utforme et produkt, angir sine gjensidige ansvarsområder i en skriftlig avtale.

9. Verdipapirforetakene skal på et tilstrekkelig detaljert nivå angi det mulige målmarkedet for hvert finansielt instrument og spesifisere den eller de typene kunder hvis behov, egenskaper og mål det finansielle instrumentet er forenlig med. Som et ledd i denne prosessen skal foretaket identifisere enhver gruppe av kunder hvis behov, egenskaper og mål det finansielle instrumentet ikke er forenlig med. Når verdipapirforetakene samarbeider om å produsere et finansielt instrument, er det bare nødvendig å identifisere én målgruppe.

Verdipapirforetak som produserer finansielle instrumenter som distribueres gjennom andre verdipapirforetak, skal fastsette hvilken type kunders behov og egenskaper produktet er forenlig med, på grunnlag av teoretisk kunnskap om og tidligere erfaring med det finansielle instrumentet eller lignende finansielle instrumenter, finansmarkedene og de potensielle sluttkundenes behov, egenskaper og mål.

10. Verdipapirforetakene skal foreta en scenarioanalyse av sine finansielle instrumenter for å vurdere risikoene for at produktet kan gi dårlige resultater for sluttkundene, og under hvilke omstendigheter slike resultater kan forekomme. Verdipapirforetakene skal vurdere det finansielle instrumentet under negative forhold og undersøke hva som ville skje dersom for eksempel

- (a) markedsf forholdene forverres,
- (b) produsenten eller en tredjemann som medvirker i det finansielle instrumentets produksjon og/eller funksjonsmåte, har økonomiske vanskeligheter, eller en annen motpartsrisiko oppstår,
- (c) det finansielle instrumentet ikke blir kommersielt levedyktig, eller
- (d) etterspørselen etter det finansielle instrumentet er mye større enn forventet, noe som legger press på foretakets ressurser og/eller markedet for det underliggende instrumentet.

11. Verdipapirforetakene skal avgjøre om det finansielle instrumentet oppfyller de behovene, egenskapene og målene som er identifisert for målmarkedet, herunder ved å undersøke

- (a) om det finansielle instrumentets risiko- og avkastningsprofil er forenlig med målmarkedet, og
- (b) om det finansielle instrumentet er utformet slik at det er til fordel for kunden, og ikke er basert på en forretningsmodell som forutsetter et dårlig resultat for kunden for å være lønnsom.

12. Verdipapirforetakene skal i forbindelse med den gebyrstrukturen som foreslås for det finansielle instrumentet, blant annet undersøke

- (a) om kostnadene og gebyrene i forbindelse med det finansielle instrumentet er forenlige med målmarkedets behov, mål og egenskaper,
- (b) om gebyrene undergraver det finansielle instrumentets forventede avkastning, for eksempel dersom kostnadene eller gebyrene er lik, overstiger eller fjerner nesten alle forventede skattefordeler knyttet til et finansielt instrument, og
- (c) om gebyrstrukturen for det finansielle instrumentet er tilstrekkelig gjennomiktig for målmarkedet, for eksempel at den ikke tilslører gebyrer eller er for vanskelig å forstå.

13. Verdipapirforetakene skal sikre at de opplysningene om et finansielt instrument som gis til distributører, omfatter opplysninger om egnede distribusjonskanaler for det finansielle instrumentet, produktgodkjenningprosessen og vurderingen av målmarkedet, og er av en slik kvalitet at det er mulig for distributørene å forstå og anbefale eller selge det finansielle instrumentet på riktig måte.

14. Verdipapirforetakene skal regelmessig gjennomgå de finansielle instrumentene de produserer, på nytt, idet de tar hensyn til enhver hendelse som kan få vesentlig innvirkning på den mulige risikoen for det angitte målmarkedet. Verdipapirforetakene skal vurdere om det finansielle instrumentet fortsatt er forenlig med målmarkedets behov, egenskaper og mål, og om det distribueres til målmarkedet eller når kunder hvis behov, egenskaper og mål det ikke er forenlig med.

15. Verdipapirforetakene skal gjennomgå de finansielle instrumentene før hver ny utstedelse eller relansering dersom de har kjennskap til eventuelle hendelser som kan få vesentlig innvirkning på den mulige risikoen for investorer, og regelmessig vurdere om de finansielle instrumentene fungerer etter hensikten. Verdipapirforetakene skal bestemme hvor regelmessig de skal gjennomgå sine finansielle instrumenter på grunnlag av relevante faktorer, herunder faktorer knyttet til de anvendte investeringsstrategienes kompleksitet eller innovative karakter. Foretakene skal også angi hvilke vesentlige hendelser som vil kunne påvirke den mulige risikoen ved eller den forventede avkastningen for det finansielle instrumentet, for eksempel

- (a) overskridelse av en terskel som vil påvirke det finansielle instrumentets avkastningsprofil, eller
- (b) solvenssituasjonen for visse utstedere hvis verdipapirer eller sikkerhetsstillelser kan påvirke det finansielle instrumentets resultat.

Verdipapirforetakene skal, når slike hendelser inntreffer, treffe egnede tiltak som kan bestå i å

- (a) gi alle relevante opplysninger om hendelsen og dens konsekvenser for det finansielle instrumentet til kundene eller distributørene av det finansielle instrumentet dersom verdipapirforetaket ikke tilbyr eller selger det finansielle instrumentet direkte til kundene,
- (b) endre produktgodkjenningsprosessen,
- (c) stanse ytterligere utstedelse av det finansielle instrumentet,
- (d) endre det finansielle instrumentet for å unngå urimelige kontraktsvilkår,
- (e) vurdere om de salgskanalene som de finansielle instrumentene selges gjennom, er hensiktsmessige når foretakene ser at det finansielle instrumentet ikke selges som planlagt,
- (f) kontakte distributøren for å diskutere endringer i distribusjonsprosessen,
- (g) avslutte forretningsforholdet til distributøren, eller
- (h) underrette den relevante vedkommende myndighet.

Artikkel 10

Produktstyringskrav for distributører

1. Verdipapirforetakene skal, når de fastsetter hvilket utvalg av finansielle instrumenter utstedt av dem selv eller av andre foretak samt tjenester de vil tilby eller anbefale sine kunder, på en hensiktsmessig og forholdsmessig måte oppfylle de relevante kravene i nr. 2-10, idet det tas hensyn til arten av det finansielle instrumentet, av investeringstjenesten og av produktets målmarked.

Medlemsstatene skal sikre at verdipapirforetakene også oppfyller kravene i direktiv 2014/65/EU når de tilbyr eller anbefaler finansielle instrumenter som produseres av enheter som ikke er omfattet av direktiv 2014/65/EU. Som et ledd i denne prosessen skal slike verdipapirforetak ha innført effektive ordninger for å sikre at de får tilstrekkelige opplysninger om disse finansielle instrumentene fra de berørte produsentene. Verdipapirforetakene skal fastsette målmarkedet for hvert finansielt instrument, selv om målmarkedet ikke er fastsatt av produsenten.

2. Verdipapirforetakene skal innføre hensiktsmessige produktstyringsordninger for å sikre at produkter og tjenester de har til hensikt å tilby eller anbefale, er forenlige med det angitte målmarkedets behov, egenskaper og mål, og at den planlagte distribusjonsstrategien er forenlig med det angitte målmarkedet. Verdipapirforetakene skal på en hensiktsmessig måte identifisere og vurdere situasjonen og behovene til de kundene som de har til hensikt å konsentrere seg om, for å sikre at kundenes interesser ikke påvirkes negativt som følge av kommersielt press eller finansieringspress. Som et ledd i denne prosessen skal verdipapirforetakene identifisere alle grupper av kunder hvis behov, egenskaper og mål produktet eller tjenesten ikke er forenlig med.

Verdipapirforetakene skal fra produsenter som omfattes av direktiv 2014/65/EU, motta de opplysningene som kreves for at de skal kunne forstå og få nødvendige kunnskaper om de produktene de har til hensikt å anbefale eller selge, for å sikre at disse produktene distribueres i samsvar med det angitte målmarkedets behov, egenskaper og mål.

Verdipapirforetakene skal treffe alle rimelige tiltak for å sikre at de også mottar hensiktsmessige og pålitelige opplysninger fra produsenter som ikke omfattes av direktiv 2014/65/EU, for å sikre at produktene distribueres i samsvar med det bestemte målmarkedets behov, egenskaper og mål. Dersom de relevante opplysningene ikke er offentlig tilgjengelige, skal distributøren treffe alle rimelige tiltak for å få disse opplysningene fra produsenten eller dennes representant. Med akseptable offentlig tilgjengelige opplysninger menes opplysninger som er tydelige, pålitelige og framstilt for å oppfylle reguleringskrav som for eksempel opplysningskrav i henhold til direktiv 2003/71/EF eller direktiv 2004/109/EF. Denne forpliktelsen er relevant for produkter som selges på primær- og annenhåndsmarkedene, og får anvendelse på en forholdsmessig måte, avhengig av i hvilken grad offentlig tilgjengelige opplysninger er tilgjengelige, og av produktets kompleksitet.

Verdipapirforetakene skal bruke de opplysningene de har mottatt fra produsentene, og de opplysningene de har om sine kunder, til å identifisere målmarkedet og distribusjonsstrategien. Når et verdipapirforetak opptrer både som produsent og distributør, kreves det bare én målmarkedsvurdering.

3. Verdipapirforetakene skal, når de fastsetter det utvalget av finansielle instrumenter og tjenester som de har til hensikt å tilby eller anbefale, og de respektive målmarkedene, opprettholde framgangsmåter og tiltak for å sikre at alle gjeldende krav i henhold til direktiv 2014/65/EU oppfylles, herunder krav som gjelder offentliggjøring, vurdering av egnethet eller hensiktsmessighet, tilskyndelser og korrekt håndtering av interessekonflikter. I denne sammenhengen skal det utvises særlig aktsomhet når distributører har til hensikt å tilby eller anbefale nye produkter, eller det er forandringer i de tjenestene de yter.

4. Verdipapirforetakene skal regelmessig gjennomgå og ajourføre sine produktstyringsordninger for å sikre at de forblir solide og formålstjenlige og treffe hensiktsmessige tiltak om nødvendig.
5. Verdipapirforetakene skal regelmessig gjennomgå de investeringsproduktene de tilbyr eller anbefaler, og de tjenestene de yter, idet det tas hensyn til eventuelle hendelser som kan få vesentlig innvirkning på den mulige risikoen for det bestemte målmarkedet. Foretakene skal som et minimum vurdere om produktet eller tjenesten fortsatt er forenlig med det bestemte målmarkedets behov, egenskaper og mål, og om den planlagte distribusjonsstrategien fortsatt er hensiktsmessig. Foretakene skal vurdere målmarkedet på nytt og/eller oppdatere produktstyringsordningene dersom de ser at de har feilbedømt målmarkedet for et produkt eller en tjeneste, eller at produktet eller tjenesten ikke lenger oppfyller vilkårene for å inngå i det bestemte målmarkedet, for eksempel dersom produktet blir illikvid eller svært volatilt på grunn av endringer i markedet.
6. Verdipapirforetakene skal sikre at deres etterlevelsesfunksjon overvåker utviklingen og den regelmessige gjennomgåelsen av produktstyringsordningene for å oppdage enhver risiko for at forpliktelsene fastsatt i denne artikkel ikke blir overholdt.
7. Verdipapirforetakene skal sikre at relevant personale har den sakkunnskapen som kreves for å forstå egenskapene ved og risikoene forbundet med de produktene som de har til hensikt å tilby eller anbefale, og tjenestene som ytes, samt det bestemte målmarkedets behov, egenskaper og mål.
8. Verdipapirforetakene skal sikre at ledelsesorganet har den faktiske kontrollen over foretakets produktstyringsprosess for å bestemme det utvalget av investeringsprodukter som de har til hensikt å tilby eller anbefale, og tjenestene som skal ytes til de respektive målmarkedene. Verdipapirforetakene skal sikre at rapportene til ledelsesorganet om etterlevelse alltid inneholder opplysninger om de produktene de tilbyr eller anbefaler, og de tjenestene som ytes. Rapportene om etterlevelse skal gjøres tilgjengelige for vedkommende myndigheter på anmodning.
9. Distributørene skal gi produsentene opplysninger om salg og, dersom det er relevant, om ovennevnte gjennomgåelser, til støtte for de produktvurderingene som produsentene foretar.
10. Dersom forskjellige foretak samarbeider om distribusjonen av et produkt eller en tjeneste, har det verdipapirforetaket som har det direkte kundeforholdet, også det endelige ansvaret for å oppfylle produktrisikostyringskravene fastsatt i denne artikkel. Verdipapirforetak som opptre som formidlere, skal imidlertid
 - (a) sørge for at relevante produktopplysninger sendes fra produsenten til den siste distributøren i kjeden,
 - (b) gjøre det mulig for produsenten å få opplysninger om produktsalget dersom vedkommende krever dette for å oppfylle sine egne produktstyringskrav,
 - (c) anvende de produktstyringskravene som gjelder for produsentene, i den grad det er relevant, i forbindelse med de tjenestene de yter.

KAPITTEL IV

TILSKYNDELSER

Artikkel 11

Tilskyndelser

1. Verdipapirforetak som betaler eller mottar et gebyr eller en provisjon, eller som tilbyr eller blir tilbudt ikke-monetære ytelser i forbindelse med yting av en investeringstjeneste eller en tilleggstjeneste til kunden, skal sikre at alle vilkårene fastsatt i artikkel 24 nr. 9 i direktiv 2014/65/EU og kravene i nr. 2-5 til enhver tid er oppfylt.
2. Gebyrer, provisjoner eller ikke-monetære ytelser skal anses å være utformet for å bedre kvaliteten på den berørte tjenesten til kunden, dersom alle følgende vilkår er oppfylt:
 - (a) De er begrunnet i en tilleggstjeneste eller en tjeneste på høyere nivå til den berørte kunden, som står i forhold til størrelsen på den mottatte tilskyndelsen, for eksempel
 - (i) yting av ikke-uavhengig investeringsrådgivning om og tilgang til et bredt utvalg av egnede finansielle instrumenter, herunder et passende antall instrumenter fra utenforstående produktleverandører som ikke har nære forbindelser til verdipapirforetaket,
 - (ii) yting av ikke-uavhengige investeringsrådgivning kombinert med enten et tilbud til kunden, minst en gang i året, om vurdere om de finansielle instrumentene som kunden har investert i, fortsatt er formålstjenlige, eller med en annen løpende tjeneste som sannsynligvis vil være av verdi for kunden, for eksempel rådgivning om den foreslåtte optimale eiendelsfordelingen for kunden, eller

(iii) tilbud om tilgang til et bredt utvalg av finansielle instrumenter som antas å oppfylle kundens behov, herunder et passende antall instrumenter fra utenforstående produktleverandører som ikke har nære forbindelser til verdipapirforetaket, sammen med enten levering av verktøyer som gir merverdi, som for eksempel verktøyer som gir tilgang til objektiv informasjon, og som hjelper kunden med å treffe investeringsbeslutninger eller setter kunden i stand til å overvåke, forme og justere utvalget av finansielle instrumenter som de har investert i, eller sammen med levering av periodiske rapporter om de finansielle instrumentenes resultater og de kostnadene og gebyrene som er knyttet til dem.

(b) De er ikke direkte til fordel for det mottakende foretaket, dets aksjeeiere eller ansatte uten at dette gir kunden en åpenbar fordel.

(c) De er begrunnet i leveringen av en løpende ytelse til den berørte kunden i forbindelse med en løpende tilskyndelse.

Et gebyr, en provisjon eller en ikke-monetære ytelse skal ikke anses som akseptabel dersom yting av berørte tjenester til kunden påvirkes eller vris på grunn av gebyret, provisjonen eller den ikke-monetære ytelsen.

3. Verdipapirforetakene skal fortløpende oppfylle kravene fastsatt i nr. 2 så lenge de fortsetter å betale eller motta gebyret, provisjonen eller den ikke-monetære ytelsen.

4. Verdipapirforetakene skal kunne dokumentere at alle gebyrer, provisjoner eller ikke-monetære ytelser som betales til eller mottas av foretaket, er utformet for å bedre kvaliteten på den berørte tjenesten til kunden, ved å

(a) oppbevare en intern fortegnelse over alle gebyrer, provisjoner og ikke-monetære ytelser som verdipapirforetaket mottar fra en tredjemann i forbindelse med yting av investeringstjenester eller tilleggstjenester, og

(b) registrere hvordan gebyrene, provisjonene og de ikke-monetære ytelsene som betales eller mottas av verdipapirforetaket, eller som det har til hensikt å bruke, bedrer kvaliteten på tjenestene som ytes til de berørte kundene, og hvilke tiltak som er truffet for ikke å forringe foretakets evne til å opptre ærlig, rettfærdig og profesjonelt i samsvar med kundens beste interesser.

5. I forbindelse med betalinger eller ytelser som mottas fra eller betales til tredjemann, skal verdipapirforetakene opplyse kunden om følgende:

(a) Før den berørte investerings- eller tilleggstjenesten ytes, skal verdipapirforetaket opplyse kunden om den aktuelle betalingen eller ytelsen i samsvar med artikkel 24 nr. 9 i direktiv 2014/65/EU. Mindre ikke-monetære ytelser kan beskrives på en generisk måte. Andre ikke-monetære ytelser som mottas eller betales av verdipapirforetaket i forbindelse med investeringstjenesten som ytes til en kunde, skal prises og angis separat.

(b) Dersom et verdipapirforetak ikke på forhånd har kunnet bestemme størrelsen på en betaling eller en ytelse som skal mottas eller betales, og i stedet har opplyst kunden om metoden for å beregne dette beløpet, skal foretaket dessuten i ettertid gi sine kunder opplysninger om det nøyaktige beløpet for betalingen eller ytelsen som er mottatt eller betalt.

(c) Så lenge verdipapirforetaket (løpende) mottar tilskyndelser i forbindelse med de investeringstjenestene som ytes til de berørte kundene, skal verdipapirforetaket minst en gang i året underrette sine kunder enkeltvis om det faktiske beløpet for betalinger eller ytelser som er mottatt eller betalt. Mindre ikke-monetære ytelser kan beskrives på en generisk måte.

Ved gjennomføringen av disse kravene skal verdipapirforetakene ta hensyn til reglene for kostnader og gebyrer fastsatt i artikkel 24 nr. 4 bokstav c) i direktiv 2014/65/EU og artikkel 50 i forordning (EU) 2017/565.

Når flere foretak deltar i en distribusjonskanal, skal hvert verdipapirforetak som yter en investeringstjeneste eller en tilleggstjeneste, oppfylle sin opplysningsplikt overfor sine kunder.

Artikkel 12

Tilskyndelser i forbindelse med investeringsrådgivning på uavhengig grunnlag eller porteføljeforvaltningstjenester

1. Verdipapirforetak som yter investeringsrådgivning på uavhengig grunnlag eller porteføljeforvaltning, skal betale tilbake til sine kunder alle gebyrer, provisjoner eller monetære ytelser som er betalt eller levert av en tredjemann eller en person som handler på en tredjemanns vegne, i forbindelse med de ytelsene som er levert til den berørte kunden, så snart som mulig etter mottak. Alle gebyrer, provisjoner og monetære ytelser fra tredjemann i forbindelse med yting av investeringsrådgivning på uavhengig grunnlag og porteføljeforvaltning, skal overføres i sin helhet til kunden.

Verdipapirforetakene skal innføre og gjennomføre retningslinjer for å sikre at alle gebyrer, provisjoner eller andre monetære ytelser som betales eller leveres av en tredjemann eller en person som handler på vegne av en tredjemann, i forbindelse med yting av investeringsrådgivning på uavhengig grunnlag og porteføljeforvaltning, fordeles på og overføres til hver enkelt kunde.

Verdipapirforetakene skal opplyse kundene om de gebyrene, provisjonene eller andre monetære ytelsene som overføres til dem, f.eks. gjennom den periodiske rapporteringen til kundene.

2. Verdipapirforetak som yter investeringsrådgivning på uavhengig grunnlag eller porteføljeforvaltning, skal ikke ta imot andre ikke-monetære ytelser enn dem som kan anses som akseptable mindre ikke-monetære ytelser i henhold til følgende ledd.

3. Følgende ytelser skal anses som akseptable mindre ikke-monetære ytelser bare dersom de består av

(a) opplysninger eller dokumentasjon om et finansielt instrument eller en investeringstjeneste og er av generisk art eller tilpasset den enkelte kundens situasjon,

(b) skriftlig materiale som er utarbeidet av en tredjemann, og er bestilt og betalt av et utstedende foretak eller en potensiell utsteder for å fremme en ny utstedelse fra foretakets side, eller der tredjemann gjennom en kontrakt er knyttet til og betalt av utstederen for å utarbeide slikt materiale fortløpende, forutsatt at det klart opplyses om denne forbindelsen i materialet, og at materialet samtidig gjøres tilgjengelig for alle verdipapirforetak som ønsker å motta det, eller for offentligheten,

(c) deltaking på konferanser, seminarer og andre informasjonsarrangementer om fordeler og egenskaper ved et bestemt finansielt instrument eller en bestemt investeringstjeneste,

(d) representasjonsutgifter av en ubetydelig og rimelig verdi, som mat og drikke under et forretningsmøte eller en konferanse, et seminar eller et annet informasjonsarrangement omhandlet i bokstav c), og

(e) andre mindre ikke-monetære ytelser som medlemsstatene mener kan bedre kvaliteten på tjenesten som ytes til en kunde, og som i forhold til det samlede nivået for ytelser som leveres av en enhet eller gruppe av enheter, er av et slikt omfang og en slik art at det ikke er sannsynlig at de vil hindre verdipapirforetaket i å oppfylle sin plikt til å opptre i kundens beste interesse.

Akseptable mindre ikke-monetære ytelser skal være rimelige og forholdsmessige og av et slikt omfang at det ikke er sannsynlig at de vil påvirke verdipapirforetakets atferd på en måte som skader den berørte kundens interesser.

Det skal opplyses om mindre ikke-monetære ytelser før investerings- eller tilleggstjenester tilbys kunder. I samsvar med artikkel 47 nr. 5 bokstav a) kan mindre ikke-monetære ytelser beskrives på en generisk måte.

Artikkel 13

Tilskyndelser i forbindelse med analyser

1. Dersom verdipapirforetak som tilbyr porteføljeforvaltning eller andre investerings- eller tilleggstjenester til kunder, tar imot analysetjenester fra tredjemann, skal dette ikke anses som en tilskyndelse dersom det mottas som motytelse for noe av følgende:

(a) direkte utbetalinger fra verdipapirforetaket med dets egne midler,

(b) betaling fra en atskilt konto for analyseutgifter som kontrolleres av verdipapirforetaket, forutsatt at følgende vilkår for driften av kontoen er oppfylt:

(i) Kontoen finansieres med et særskilt gebyr som pålegges kunden.

(ii) Når verdipapirforetaket oppretter en konto for analyseutgifter og avtaler analysegebyret med sine kunder, skal det stille opp og regelmessig vurdere et analysebudsjett som et internt administrativt tiltak.

(iii) Verdipapirforetaket har ansvaret for kontoen for analyseutgifter.

(iv) Verdipapirforetaket vurderer regelmessig kvaliteten på analysene som kjøpes inn, på grunnlag av solide kvalitetskriterier samt hvordan analysene bidrar til bedre investeringsbeslutninger.

(c) Når et verdipapirforetak benytter en konto for analyseutgifter, skal det gi følgende opplysninger til kundene:

(i) før det ytes en investeringstjeneste til kunder, opplysninger om budsjettert beløp for analyser og det beregnede analysegebyrbeløpet for hver kunde,

(ii) årlige opplysninger om de samlede kostnadene som har påløpt for hver kunde i forbindelse med analyser utført av tredjemann.

2. Dersom et verdipapirforetak benytter en konto for analyseutgifter, skal medlemsstatene sikre at det også kreves av verdipapirforetaket at det på anmodning fra sine kunder eller fra vedkommende myndigheter framlegger en oversikt over leverandørene som betales fra denne kontoen, det samlede beløpet disse har fått utbetalt i en bestemt periode, hvilke ytelser og tjenester verdipapirforetaket har mottatt, og en sammenligning mellom det samlede beløpet som er utbetalt fra kontoen, og

budsjettet som foretaket har fastsatt for samme periode, med opplysninger om enhver tilbakebetaling eller enhver overføring dersom det fortsatt er midler igjen på kontoen. Ved anvendelsen av nr. 1 bokstav b) i) skal det særskilte analysegebyret

(a) bare baseres på analysebudsjettet som verdipapirforetaket har fastsatt for å fastslå sitt behov for analyser utført av tredjemann i forbindelse med de investeringstjenestene som det yter til sine kunder, og

(b) ikke være knyttet til volumet og/eller verdien av transaksjoner som er utført på kunders vegne.

3. Dersom analysegebyrer fra kundene ikke samles inn separat, men i tilknytning til en provisjon for en transaksjon, skal analysegebyret angis som et separat og identifiserbart gebyr, og driftsordningene for innsamling av gebyrene fra kunder skal oppfylle vilkårene i nr. 1 bokstav b) og c) fullt ut.

4. Det samlede beløpet for mottatte analysegebyrer må ikke overstige analysebudsjettet.

5. Verdipapirforetaket skal i foretakets investeringsforvaltningsavtale eller alminnelige forretningsvilkår avtale med sine kunder det analysegebyret som foretaket skal budsjettere, samt hvor ofte det særskilte analysegebyret skal trekkes fra kundens midler i løpet av året. Økninger i analysebudsjettet skal først finne sted etter at det er gitt klare opplysninger til kundene om den planlagte økningen. Dersom det er overskudd på kontoen for analyseutgifter ved slutten av perioden, bør foretaket ha en framgangsmåte for å betale tilbake disse midlene til kunden, eller for å motregne dem mot analysebudsjettet og analysegebyret for den følgende perioden.

6. Ved anvendelsen av nr. 1 bokstav b) ii) skal analysebudsjettet forvaltes utelukkende av verdipapirforetaket og være basert på en rimelig vurdering av behovet for analyser utført av tredjemann. Tildelingen av midler fra analysebudsjettet til innkjøp av analyser fra tredjemann skal underlegges hensiktsmessige kontroller og den øverste ledelsens tilsyn for å sikre at budsjettet forvaltes og anvendes i kundenes beste interesse. Disse kontrollene skal omfatte et klart revisjonsspor for betalinger til leverandører av analyser, og for hvordan de utbetalte beløpene ble fastsatt med henvisning til kvalitetskriteriene omhandlet i nr. 1 bokstav b) iv). Verdipapirforetakene skal ikke bruke analysebudsjettet og kontoen for analyseutgifter til å finansiere interne analyser.

7. Ved anvendelsen av nr. 1 bokstav b) iii) kan verdipapirforetaket utkontraktere forvaltningen av kontoen for analyseutgifter til en tredjemann, forutsatt at ordningen letter kjøpet av analyser utført av tredjemann og betalinger til leverandører av slike analyser i verdipapirforetakets navn uten unødig opphold og i samsvar med verdipapirforetakets instruksjer.

8. Ved anvendelsen av nr. 1 bokstav b) iv) skal verdipapirforetakene fastlegge alle nødvendige elementer i skriftlige retningslinjer som skal oversendes til kundene. I disse retningslinjene skal det også beskrives i hvilket omfang analyser innkjøpt med midler fra kontoen for analyseutgifter kan komme kundenes porteføljer til gode, herunder, når det er relevant, ved å ta hensyn til investeringsstrategier som gjelder for forskjellige porteføljetyper, og den framgangsmåten foretaket vil benytte for å fordele disse kostnadene rettferdig på de forskjellige kundenes porteføljer.

9. Verdipapirforetak som tilbyr ordreutførelsestjenester, skal angi gebyrene for disse tjenestene separat, slik at gebyret bare gjenspeiler kostnadene for å utføre transaksjonen. For levering av alle andre ytelser eller tjenester fra samme verdipapirforetak til verdipapirforetak etablert i Unionen skal det fastsettes et særskilt identifiserbart gebyr; leveringen av og gebyrene for disse ytelsene og tjenestene skal ikke påvirkes eller være avhengige av betalingsnivået for ordreutførelsestjenestene.

Del 35

Om fastsettelse av tekniske gjennomføringsstandarder for formatet og tidspunktene for posisjonsrapporter fra verdipapirforetak og markedsoperatører som driver handelsplasser, jf. Kommisjonens gjennomføringsforordning (EU) 2017/953

Artikkel 1

Frister for rapportering

Markedsoperatører og verdipapirforetak omhandlet i artikkel 58 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU skal sende ESMA den ukentlige rapporten nevnt i bokstav a) i nevnte artikkel om de samlede posisjonene som innehas ved avslutning av virksomheten hver uke, senest onsdag den påfølgende uken kl. 17.30 sentraleuropeisk tid.

Dersom mandag, tirsdag eller onsdag i den uken da rapporten skal oversendes, ikke er en virkedag for markedsoperatøren eller verdipapirforetaket omhandlet i første ledd, skal markedsoperatøren eller verdipapirforetaket framlegge rapporten så snart som mulig, og senest torsdag kl. 17.30 sentraleuropeisk tid den uken.

Del 36

Om fastsettelse av tekniske gjennomføringsstandarder for standardskjemaer, -maler og -framgangsmåter for samarbeid om tilsynsvirksomhet, stedlige tilsyn, granskinger og utveksling av opplysninger mellom vedkommende myndigheter, jf. Kommisjonens gjennomføringsforordning (EU) 2017/980

Artikkel 1

Kontaktpunkter

1. Vedkommende myndigheter skal utpeke kontaktpunkter for anmodninger om samarbeid eller utveksling av opplysninger i henhold til artikkel 80 og 81 i direktiv 2014/65/EU. De skal offentliggjøre opplysninger om kontaktpunktene på sine nettsteder.
2. Vedkommende myndigheter skal oversende opplysninger om sine kontaktopplysninger til ESMA. ESMA skal vedlikeholde og ajourføre en liste over kontaktpunktene utpekt i samsvar med nr. 1 til bruk for vedkommende myndigheter.

Artikkel 2

Anmodning om samarbeid og utveksling av opplysninger

1. Den anmodende myndigheten skal fremme en anmodning om samarbeid og utveksling av opplysninger i papirform eller elektronisk ved bruk av skjemaet i vedlegg I. Den skal stile anmodningen til den anmodede myndighetens kontaktpunkt.
2. I hastetilfeller kan den anmodende myndigheten fremme en anmodning om samarbeid eller utveksling av opplysninger muntlig, forutsatt at anmodningen deretter bekreftes skriftlig innen en rimelig frist, med mindre den anmodede myndigheten gir samtykke til noe annet.
3. Den anmodende myndigheten kan som vedlegg til anmodningen sende dokumenter eller underlagsmateriale som anses nødvendige for å støtte anmodningen.

Artikkel 3

Mottakskvittering

Innen ti virkedager etter at den anmodede myndighetens kontaktpunkt har mottatt anmodningen om samarbeid eller utveksling av opplysninger, skal nevnte myndighet sende en mottakskvittering til den anmodende myndigheten ved bruk av skjemaet i vedlegg II.

Artikkel 4

Svar på en anmodning om samarbeid eller utveksling av opplysninger

1. Den anmodede myndigheten skal svare på en anmodning om samarbeid eller utveksling av opplysninger i papirform eller elektronisk ved bruk av skjemaet i vedlegg III. Med mindre den anmodende myndigheten har angitt noe annet, skal svaret stiles til den anmodende myndighetens kontaktpunkt.
2. Den anmodede myndigheten skal svare på anmodninger om samarbeid eller utveksling av opplysninger på en måte som sikrer at nødvendige reguleringstiltak kan treffes uten unødig opphold, idet det tas hensyn til anmodningens kompleksitet og om det er nødvendig å involvere tredjeparter eller andre myndigheter.

Artikkel 5

Framgangsmåter for oversending og behandling av en anmodning om samarbeid eller utveksling av opplysninger

1. Den anmodende og den anmodede myndigheten skal kommunisere med hverandre om anmodningen om samarbeid eller utveksling av opplysninger enten i papirform eller elektronisk, avhengig av hva som er raskest, idet det tas behørig hensyn til behovet for fortrolig behandling, korrespondansetider, omfanget av materialet som skal formidles, og hvor enkelt det er for den anmodende myndigheten å få tilgang til opplysningene. Særlig skal den anmodende myndigheten umiddelbart svare på enhver anmodning om presiseringer som ønskes av den anmodede myndigheten.
2. Den anmodede myndigheten skal underrette den anmodende myndigheten dersom den forventer en forsinkelse på mer enn fem virkedager etter den anslåtte svardatoen angitt i mottakskvitteringen.

3. Dersom den anmodende myndigheten har klassifisert sin anmodning som en hastesak, skal den anmodede og den anmodende myndigheten bli enige om hvor ofte den anmodede myndigheten skal oppdatere den anmodende myndigheten om behandlingen av anmodningen og om når den regner med å kunne gi et svar.

4. Den anmodede og den anmodende myndigheten skal samarbeide om å løse eventuelle problemer som kan oppstå i forbindelse med behandlingen av en anmodning.

Artikkel 6

Framgangsmåte for en anmodning om at en person avgir forklaring

1. Dersom den anmodende myndigheten i sin anmodning ber om at en person avgir forklaring, skal den anmodede og den anmodende myndigheten, med forbehold for eksisterende rettslige begrensninger eller restriksjoner og eventuelle forskjeller i kravene til framgangsmåte, vurdere og ta hensyn til

- a) rettighetene til den eller de personene som skal avgi forklaring,
- b) hvilken rolle personalet hos den anmodede og den anmodende myndigheten skal ha ved avgivelsen av forklaring,
- c) hvorvidt personen som skal avgi forklaring, har rett til bistand fra en juridisk representant og i så fall hva representantens bistand skal omfatte under avgivelsen av forklaring,
- d) hvorvidt forklaringen skal være frivillig eller tvungen dersom et slikt skille finnes,
- e) hvorvidt den personen som skal avgi forklaring, på grunnlag av opplysninger som er tilgjengelige på tidspunktet for anmodningen, er et vitne eller gjenstand for granskingen,
- f) hvorvidt forklaringen på grunnlag av opplysninger som er tilgjengelige på tidspunktet for anmodningen, kommer til å bli brukt, eller er ment å bli brukt i en straffesak,
- g) hvorvidt forklaringen er lovlig i den anmodende myndighetens jurisdiksjon,
- h) registreringen av forklaringen og gjeldende framgangsmåter, herunder om det vil være et fullstendig eller et sammenfattende referat eller et lyd- eller videoopptak,
- i) framgangsmåter for hvordan personene som avgir forklaring, skal attestere eller bekrefte sin forklaring, herunder om dette skjer etter at forklaringen er avgitt.

2. Den anmodede og den anmodende myndigheten skal sikre at det finnes ordninger som gjør at deres personale kan arbeide effektivt, bl.a. ordninger som gjør det mulig for personalet å bli enige om eventuelle ytterligere opplysninger som kan være nødvendige, herunder følgende:

- a) planlegging av datoer,
- b) listen over spørsmål som skal stilles til personen som skal avgi forklaringen, og gjennomgåelsen av denne listen,
- c) reiseordninger, bl.a. å sikre at den anmodede og den anmodende myndigheten kan møtes for å diskutere saken før forklaringen avgis,
- d) oversettelsesordninger.

Artikkel 7

Framgangsmåte for anmodninger om stedlig tilsyn eller gransking

1. Dersom det foreligger en anmodning om å foreta stedlig tilsyn eller en gransking, skal den anmodende og den anmodede myndigheten rådføre seg med hverandre om den beste måten å etterkomme anmodningen om samarbeid på, idet det tas hensyn til artikkel 80 nr. 1 bokstav a), b) og c) i direktiv 2014/65/EU, herunder om fordelene ved å foreta et felles stedlig tilsyn eller en felles gransking.

Ved avgjørelsen av hva som er den beste måten å etterkomme anmodningen om samarbeid på, skal den anmodende og den anmodede myndigheten minst ta hensyn til følgende:

- a) innholdet i en anmodning om samarbeid som er mottatt fra den anmodende myndigheten, herunder alt som tyder på at det er hensiktsmessig å foreta granskingen eller det stedlige tilsynet i fellesskap,
- b) hvorvidt de hver for seg foretar egne granskinger i en sak med grensekryssende virkninger og om det ville være mer hensiktsmessig å behandle saken i fellesskap,

- c) den rettslige og tilsynsmessige rammen i deres respektive jurisdiksjoner slik at det sikres at begge myndighetene har en god forståelse av mulige restriksjoner og begrensninger som vil gjelde for deres atferd og for eventuelle senere saker som kan følge, herunder eventuelle spørsmål i forbindelse med forbudet mot dobbelt straffeforfølgning,
 - d) forvaltning og ledelse som er nødvendig for granskingen eller det stedlig tilsynet,
 - e) tildelingen av ressurser og utnevning av personale med ansvar for å foreta gransking eller stedlig tilsyn,
 - f) muligheten for å opprette en felles handlingsplan og en tidsplan for hver myndighets arbeid,
 - g) fastsettelsen av tiltak som skal treffes i fellesskap eller individuelt av hver myndighet,
 - h) gjensidig utveksling av innsamlede opplysninger og rapportering av resultatene av de enkelte tiltakene som er truffet,
 - i) andre saksspesifikke spørsmål.
2. Dersom den anmodede myndigheten foretar tilsynet eller granskingen selv, skal den holde den anmodende myndigheten underrettet om framdriften i gjennomføringen av denne virksomheten og framlegge sine resultater i god tid.
3. Dersom den anmodende myndigheten og den anmodede myndigheten beslutter å foreta en felles gransking eller et felles stedlig tilsyn, skal de
- a) delta i en løpende dialog for å samordne innsamlingen av opplysninger og granskingen,
 - b) samarbeide nært i forbindelse med den felles granskingen og det stedlige tilsynet,
 - c) fastsette hvilke spesifikke rettslige bestemmelser som ligger til grunn for granskingen eller det stedlige tilsynet,
 - d) dersom det er relevant, bli enige om minst følgende:
 - i) utarbeiding av en felles handlingsplan for de tiltakene som skal treffes, med en beskrivelse av innhold, art og tidsplan, herunder ansvarsfordelingen når det gjelder resultatet av arbeidet, idet det tas hensyn til hver myndighets respektive prioriteringer,
 - ii) identifisering og vurdering av eventuelle rettslige begrensninger eller restriksjoner og eventuelle forskjeller i framgangsmåte, herunder rettighetene til personer som er gjenstand for gransking,
 - iii) identifisering og vurdering av særlige rettslige bestemmelser om juridiske representanters taushetsplikt som kan ha innvirkning på granskingen og håndhevingen, herunder bestemmelser om å inkriminere seg selv,
 - iv) strategi overfor offentligheten og pressen,
 - v) hvordan de utvekslede opplysningene skal brukes.

Artikkel 8

Utvexling av opplysninger uten forutgående anmodning

1. Dersom en vedkommende myndighet har opplysninger som den mener vil hjelpe en annen vedkommende myndighet i utførelsen av dennes plikter i henhold til direktiv 2014/65/EU eller europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 600/2014, skal den oversende disse opplysningene i papirform eller elektronisk til den andre vedkommende myndighetens kontaktpunkt.
2. Som unntak fra nr. 1 skal den vedkommende myndigheten som oversender opplysningene, dersom den mener at opplysningene bør sendes umiddelbart, først gi opplysningene muntlig, forutsatt at de deretter sendes skriftlig innen en rimelig frist, med mindre myndigheten som mottar opplysningene, gir samtykke til noe annet.
3. En myndighet som sender opplysninger uten forutgående anmodning, skal bruke skjemaet i vedlegg III til dette og nevne om det er problemer knyttet til opplysningenes fortrolighet.

Artikkel 9

Krav om underretning til vedkommende myndigheter

1. Dersom en vedkommende myndighet for et regulert marked i henhold til artikkel 80 nr. 1 i direktiv 2014/65/EU henvender seg direkte til verdipapirforetak som er fjermedlemmer eller -deltakere på det regulerte markedet, skal den underrette vedkommende myndighet i fjermedlemmets eller -deltakerens hjemstat i papirformat eller elektronisk ved bruk av skjemaet i

vedlegg IV til denne delen av forskriften, umiddelbart etter at den har kontaktet fjernmedlemmet eller -deltakeren, med mindre myndigheten i fjernmedlemmets eller -deltakerens hjemstat tidligere skriftlig har samtykket i å bli underrettet via andre kommunikasjonsmidler.

2. Dersom årsaken til at myndigheten henvender seg til fjernmedlemmet eller -deltakeren på det regulerte markedet er at det haster, skal vedkommende myndighet for det regulerte markedet av berettigede grunner gi underretningen muntlig, forutsatt at anmodningen deretter bekreftes skriftlig innen en rimelig frist, med mindre den anmodede myndigheten gir samtykke til noe annet.

ANNEX I

Form for a request for cooperation or exchange of information

Request for cooperation or exchange of information

Reference number:

Date:

General information

FROM:

Member State:

Requesting Authority:

Address:

(Contact details of the contact point)

Name:

Telephone:

Email:

TO:

Member State:

Requested Authority:

Address:

(Contact details of the contact point)

Name:

Telephone:

Email:

Dear [insert appropriate name]

In accordance with Article(s) [80/81 ⁽¹⁾] of Directive 2014/65/EU your input is sought in relation to the matter(s) set out in further detail below.

I would be grateful to receive a response to the above request by [*insert indicative date for the reply and in case of an urgent request insert deadline for the information to be provided by*] or, if that is not possible, for an indication as to when you anticipate being in a position to provide the assistance which is sought.

⁽¹⁾ Please insert relevant Article of Directive 2014/65/EU.

Type of request

Please tick the appropriate box(es)

Supervisory Activities (provision of information, taking of a statement, other)

Investigation

On-site verification

Reasons for the request

.....
.....
.....

[insert provision(s) of the sectoral legislation under which the requesting authority is competent to deal with the matter]

The request concerns cooperation or exchange of information on

.....
.....
.....
.....
.....
.....

[insert description of the subject matter of the request, the purpose for which the cooperation or exchange of information is sought, facts underlying the investigation which form the basis of the request and explanation for its helpfulness]

Further to

.....
.....
.....

[if applicable, insert details of the previous request in order to enable it to be identified]

Supervisory Activities (provision of information, taking of a statement)

(a) Please provide a detailed description of the specific information sought with reasons why that information will be of assistance and, if known, a list of the persons considered possessing the information sought or the places where such information may be obtained.

.....
.....
.....
.....

(b) If the request concerns information relating to a transaction or order in a specific financial instrument, please provide the following information.

Product ID:

[insert precise description of the financial instrument, including the ISIN code]

Person ID:

[insert the identity of any person connected with the transaction or order, including a person dealing in the financial instrument or on whose behalf the dealing is considered to have taken place]

Dates:

[insert the dates between which transactions or orders in those financial instruments took place including in the case of a significant period of time, reasons why the entirety of the time period is beneficial]

(c) If the request concerns information relating to the business or activities of a person, please provide information as precise as possible to enable that person to be identified.

.....
.....
.....
.....

(d) If there are special considerations on the sensitivity of the information sought, please provide an indication of the sensitivity of the information contained in the request and any special precautions that have to be taken in collecting the information due to investigatory considerations.

.....
.....
.....
.....

(e) Please provide any additional information.

.....
.....
.....
.....

[Whether the requesting authority has been or will be in contact with any other authority or law enforcement agency in our Member State in relation to the subject matter of the request or any other authority which the requesting authority is aware that has an active interest in the subject matter of the request]

(f) In case of an urgent request and the setting of any deadlines, please provide full explanation of the urgency of the request and an explanation of any deadlines that the requesting authority has asked for the information to be provided by.

.....
.....
.....
.....

Taking of a statement

Please indicate:

(a) Statement under: oath /affirmation

(b) Need and purpose of the taking of a statement:

.....
.....
.....

(c) Name of person(s) from whom the statement is to be obtained:

.....
.....
.....

[insert details of the persons from which the statement will be taken to enable the requested authority to begin the summoning process where applicable]

(d) Detailed description of the information sought, including a preliminary list of questions (if available at the time of the request).

.....
.....
.....
.....

(e) Any additional information which may be useful:

.....
.....
.....
.....

[Whether the requesting authority's staff is requesting participation in the taking of the statement, details of the participating officials of the requesting authority, where appropriate, description of any legal and procedural requirements that must be complied with to ensure the admissibility of statements made in the interview in the jurisdiction of the requesting's authority]

On-site verification or investigation

If the request concerns an on-site verification or investigation on behalf of the requesting authority, please provide information to enable the requested authority to assess whether it may have an interest in entering into a joint investigation, including the requesting authority's proposal for the verification or investigation, its reasoning and the benefits to the requested authority.

.....
.....
.....
.....

[including all relevant information required by the requested authority to enable the latter to provide the necessary assistance, as appropriate]

.....
.....
.....

[Insert any necessary confidentiality warnings or any necessary restrictions on the permissible uses of information (in compliance with Union law)].

Yours sincerely,

[signature]

ANNEX II

Form for the acknowledgement of receipt

Acknowledgement of receipt

Reference number:

Date:

FROM:

Member State:

Requested Authority:

Address:

(Contact details of the contact point)

Name:

Telephone:

Email:

TO:

Member State:

Requesting Authority:

Legal address:

(Contact details of the contact point)

Name:

Telephone:

Email:

Dear *[insert appropriate name]*

Following your request *[insert reference to request]* we hereby acknowledge receipt of your request for cooperation or request for information on *[insert date]*.

Estimated date of response:

Yours sincerely,

[signature]

ANNEX III

Form for the reply to a request for cooperation or exchange of information

Reply to a request for cooperation or exchange of information

Reference number:

Date:

General information

FROM:

Member State:

Requested Authority:

Legal address:

(Contact details of the contact point)

Name:

Telephone:

Email:

TO:

Member State:

Requesting Authority:

Legal address:

(Contact details of the contact point)

Name:

Telephone:

Email:

Dear *[insert appropriate name]*

We confirm that your request dated *[dd.mm.yyyy]* with reference *[insert request reference number]* has been processed by us.

Information gathered

.....
.....
.....
.....

[If the information has been gathered, please set out the information here or provide an explanation of how it will be provided]

The information provided is confidential and is disclosed to *[insert name of the requesting authority]* pursuant to the *[insert provision of MiFID II]* and on the basis that the information shall remain confidential in accordance with *[insert provision of MiFID II]*.

The *[insert name of the requesting authority]* shall observe the requirements of the *[insert provision of MiFID II]* with respect to confidentiality restrictions and the permissible uses of that information.

.....

.....

.....

[Insert any other necessary confidentiality warnings or any necessary restrictions on the permissible uses of information (in compliance with Union law).

Where relevant, please explain any clarification you may require in relation to the precise information requested:

.....

.....

.....

.....

Please provide, on your own initiative, any essential information that could further assist the cooperation or exchange of information for the purposes of the request:

.....

.....

.....

.....

Yours sincerely,

[signature]

ANNEX IV

Form for the notification for directly addressing a remote member or participant of a regulated market

Notification for directly addressing to a remote member or participant of a regulated market

Reference number:

Date:

FROM:

Member State:

Authority of Regulated Market:

Legal address:

(Contact details of the contact point)

Name:

Telephone:

Email:

TO:

Member State:

Authority of remote member or participant of regulated market:

Legal address:

(Contact details of the contact point)

Name:

Telephone:

Email:

Dear *[insert appropriate name]*

I am notifying you of a direct approach I have just made to a remote member or participant of a regulated market for which we are the home competent authority. Below are the details of the regulated market and the remote member or participant and the reasons why they are being approached.

Name of Regulated Market:

Name of remote member or participant:

Contact details of the person at the remote member or participant who is being addressed:

Name:

Telephone:

Email:

Reasons for the approach to the remote member or participant

.....
.....
.....

Del 37

Om fastsettelse av tekniske gjennomføringsstandarder for standardskjemaer, -maler og -framgangsmåter for samråd med andre vedkommende myndigheter før det gis tillatelse i samsvar med europaparlaments- og rådsdirektiv 2014/65/EU, jf. Kommisjonens gjennomføringsforordning (EU) 2017/981

Artikkel 1

Kontaktpunkter

1. Vedkommende myndigheter skal utpeke kontaktpunkter for kommunikasjonen i henhold til denne delen av forskriften og offentliggjøre opplysninger om kontaktpunktene på sine nettsteder.
2. Vedkommende myndigheter skal sende opplysningene om sine kontaktpunkter til Den europeiske verdipapir- og markedstilsynsmyndighet (ESMA). ESMA skal ha en ajourført liste over kontaktpunkter til bruk for vedkommende myndigheter og offentliggjøre den på sitt nettsted.

Artikkel 2

Anmodningen om samråd

1. Den anmodende vedkommende myndigheten skal oversende anmodningen om samråd i papirformat eller elektronisk til kontaktpunktet hos vedkommende myndighet som den skal rådføre seg med.
2. Den anmodende vedkommende myndigheten skal fremme sin anmodning om samråd ved å fylle ut skjemaet i vedlegg I. Den anmodende vedkommende myndigheten kan i forbindelse med anmodningen om samråd vedlegge dokumenter eller underlagsmateriale som anses nødvendig for å støtte anmodningen.

Artikkel 3

Mottakskvittering

Vedkommende myndighet som mottar anmodningen, skal sende en mottakskvittering ved å fylle ut skjemaet i vedlegg II innen fem virkedager etter at anmodningen om samråd ble mottatt, og stile den til anmodende vedkommende myndighets kontaktpunkt.

Artikkel 4

Svar på en anmodning om samråd

1. Vedkommende myndighet som mottar anmodningen, skal svare på en anmodning om samråd i papirform eller elektronisk. Svaret skal stiles til den anmodende vedkommende myndighetens kontaktpunkt, med mindre denne vedkommende myndigheten har angitt noe annet.
2. Vedkommende myndighet som mottar anmodningen, skal underrette den anmodende myndigheten om presiseringer den måtte ha behov for i forbindelse med de mottatte opplysningene.
3. Vedkommende myndighet som mottar anmodningen, skal så snart som mulig og senest 60 virkedager etter at den har mottatt anmodningen om samråd, gi følgende opplysninger til den anmodende myndigheten ved å fylle ut skjemaet i vedlegg III:
 - a) De opplysningene som etterspørres i anmodningen om samråd og eventuelle synspunkter på eller forbehold når det gjelder tildelingen av tillatelse.
 - b) Eventuelle andre vesentlige opplysninger som kan ha betydning for tildeling av tillatelsen.
4. Dersom vedkommende myndighet som mottar anmodningen, anser at den sannsynligvis ikke vil være i stand til å overholde fristen fastsatt i nr. 3, skal den umiddelbart underrette vedkommende anmodende myndighet om dette og angi årsakene til forsinkelsen og en forventet svar dato. Den skal også regelmessig gi opplysninger om hvor langt den har kommet med svaret.
5. Dersom vedkommende myndighet som mottar anmodningen, ikke er i stand til å overholde fristen fastsatt i nr. 3 i denne artikkel, skal den gi opplysningene på en måte som sikrer at alle nødvendige tiltak kan treffes raskt, samtidig som fristen fastsatt i artikkel 7 nr. 3 i direktiv 2014/65/EU overholdes.

Artikkel 5

Framgangsmåter for samråd

1. I forbindelse med en anmodning om samråd og svar på denne skal vedkommende myndigheter benytte den raskeste av kommunikasjonsmåtene nevnt i artikkel 2 nr. 1 og artikkel 4 nr. 1, idet det tas behørig hensyn til vurderinger som gjelder fortrolig behandling, korrespondansetider, omfanget av materialet som skal formidles, og hvor enkelt det er for den anmodende myndigheten å få tilgang til opplysningene. Særlig skal den anmodende vedkommende myndigheten umiddelbart gi svar på enhver anmodning om presiseringer som ønskes av den vedkommende myndigheten som mottar anmodningen.
2. Dersom opplysningene som det anmodes om, innehas eller kan innehas av en annen vedkommende myndighet i samme medlemsstat som den vedkommende myndigheten som mottar anmodningen, skal vedkommende myndighet som mottar anmodningen, umiddelbart innhente disse opplysningene fra den andre vedkommende myndigheten og oversende dem til den anmodende vedkommende myndigheten i samsvar med artikkel 4.
3. Vedkommende myndigheter skal samarbeide for å løse vanskeligheter som kan oppstå i forbindelse med behandlingen av en anmodning.
4. Dersom det framkommer nye opplysninger eller blir behov for ytterligere opplysninger i forbindelse med framgangsmåten for å innvilge og avslå tillatelse, skal vedkommende myndigheter samarbeide for å sikre at alle relevante opplysninger utveksles. Skjemaene i vedlegg I og II skal brukes til dette formålet.
5. Som unntak fra artikkel 2 nr. 1 og artikkel 4 nr. 1 kan anmodningen fremmes muntlig dersom anmodende vedkommende myndigheten fremmer anmodningen om samråd i løpet av de siste 30 virkedagene før avslutningen av vurderingen av søknaden om tillatelse, forutsatt at anmodningen om samråd deretter bekreftes skriftlig, med mindre den anmodende myndigheten gir samtykke til noe annet.

Artikkel 6

Bruk av opplysninger

1. Dersom de opplysningene som gis av vedkommende myndighet som mottar anmodningen, gjengis i vedkommende anmodende myndighets svar på søknaden om tillatelse, skal den anmodende vedkommende myndigheten underrette vedkommende myndighet som mottar anmodningen, før søkeren underrettes.
2. Dersom en vedkommende myndighet anmodes om å utlevere opplysninger som den har fått fra en annen vedkommende myndighet, skal vedkommende myndighet som mottar forespørselen, underrette den andre vedkommende myndigheten før den utleverer opplysningene, og skal gjøre gjeldende de rettslige unntakene eller særskilte rettighetene som den måtte ha til rådighet med hensyn til disse opplysningene.

[Vedlegget er publisert i EUT L 148 av 10.6.2017 s. 19-23]

Del 38

Om fastsettelse av tekniske gjennomføringsstandarder med hensyn til standardskjemaer, -maler og -framgangsmåter for samarbeidsordninger knyttet til en handelsplass hvis virksomhet er av vesentlig betydning i en vertsstat, jf. Kommisjonens gjennomføringsforordning (EU) 2017/988

Artikkel 1

Format og bruk av standardskjemaer, -maler og -framgangsmåter for samarbeidsordninger

1. Vedkommende myndigheter i hjemstaten og vertsstaten til en handelsplass hvis virksomhet har fått vesentlig betydning i henhold til artikkel 79 nr. 2 i direktiv 2014/65/EU, skal etablere hensiktsmessige samarbeidsordninger gjennom en samarbeidsavtale som fastsatt i vedlegg I.
2. Vedkommende myndigheter i hjemstaten og vertsstaten kan tilpasse eller utfylle standardavtalen for samarbeid angitt i vedlegg I for å sikre at dens bestemmelser står i forhold til de særlige omstendighetene som førte til behovet for samarbeid.
3. Vedkommende myndigheter i hjemstaten og vertsstaten skal sende anmodninger om samarbeid ved å bruke det formatet som er angitt i vedlegg II, og skal svare på slike anmodninger i formatet som er angitt i vedlegg III.

ANNEX I

Standard agreement for cooperation arrangements in case the operations of a trading venue become of substantial importance in a host Member State

For the purpose of establishing proportionate cooperation arrangements between **[host competent authority]** (the host authority) and **[home competent authority]** (the home authority) in relation to the operations of **[trading venue]** (the trading venue) which are of substantial importance for the functioning of securities markets and the protection of investors in **[host Member State]** (the host Member State), the home and host authorities (the Authorities) have reached the following agreement:

*Article 1***Purpose and general provisions**

The purpose of this agreement is to provide a framework for cooperation between **[home competent authority]** and **[host competent authority]** regarding the use of their respective powers in relation to the operations of **[trading venue]** which have become of substantial importance in **[host Member State]**. This agreement may complement other cooperation arrangements between the Authorities.

*Article 2***Scope of cooperation**

1. The Authorities have agreed to the following forms of cooperation:

[insert the cooperation forms agreed by the Authorities].

2. The Authorities have agreed to cooperate in respect of decisions relating to any of the following events where those events are relevant for the trading venue: [select the options below as relevant to the scope of the cooperation]

| | |
|---|--|
| alliances, mergers, major acquisitions, opening or closing of the trading venue or of a significant part of the trading venue | |
| the changing, granting, denying or termination of access provisions for central counterparties and the trading venue | |
| changes of ownership amounting to a change of control, corporate structure, corporate governance and other integration or restructuring steps concerning the trading venue | |
| removals or appointments to the managing or supervisory board of the trading venue | |
| significant new trading rules or modification of existing trading rules concerning, in particular, market access for investors from the host Member State or listing of securities from listed companies from the host Member State | |
| significant changes to systems and controls of the trading venue, including IT systems, audit controls and risk management arrangements | |
| significant changes, including by way of outsourcing, to the financial, human or technology resources of the trading venue | |

| | |
|--|--|
| exercise of supervisory powers as described in points (e), (f), (h), (k), (l), (m) to (q), (s) and (t) of Article 69(2) of Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council ⁽²⁾ , having a significant and material impact on the trading venue or its participants | |
| the imposition of sanctions for infringements referred to in Article 70 of Directive 2014/65/EU having a significant and material impact on the trading venue or its participants | |
| any other event [describe the event] | |

(¹) Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 on markets in financial instruments and amending Directive 2002/92/EC and Directive 2011/61/EU (OJ L 173, 12.6.2014, p. 349).

Article 3

Procedures for sending and processing requests for cooperation

1. A request for cooperation and a reply to a request for cooperation shall be made in writing in a durable medium. Both shall be addressed to the contact persons designated pursuant to paragraph 3.
2. The communication between the competent authority submitting a request for cooperation (the Requesting Authority) and the competent authority to which a request for cooperation has been sent (the Requested Authority) shall be made by the most expedient means, taking due account of confidentiality considerations, correspondence times, the volume of material to be communicated and the ease of access to the information by the Requesting Authority.
3. For the purpose of this agreement, each Authority shall designate one or several contact persons for communication purposes.
4. The Requesting Authority shall send its request for cooperation in the format provided for in Annex II to Commission Implementing Regulation (EU) 2017/988 and include the information contained in that Annex, identifying in particular the relevance of the cooperation sought for the functioning of markets or the protection of investors in the host Member State and any issues relating to the confidentiality of information that may be obtained. The Requested Authority shall promptly provide any clarification requested pursuant to paragraph 5(b).
5. The Requested Authority shall do all of the following upon receipt of a request for cooperation:
 - a) acknowledge receipt of a request for cooperation as soon as possible and at least within 7 calendar days of its receipt, indicating the contact details of a contact person and, if possible at that stage, an estimated date of response;
 - b) request further clarifications in whatever form as soon as possible, in case it has any doubt in relation to the content of the precise cooperation requested;
 - c) promptly reply to the request for cooperation in the format set out in Annex III, providing the information required by that format.
6. As soon as a delay of more than 7 calendar days beyond the estimated date of response as communicated pursuant to paragraph 5(a) becomes apparent, the Requested Authority shall notify the Requesting Authority accordingly. Where the request has been designated by the Requesting Authority as urgent, the Authorities shall agree on the frequency of updates concerning that request.
7. The Authorities shall consult each other expeditiously in order to resolve any difficulties that may arise in executing a request, including costs issues.
8. To ensure constant improvement of cooperation, the Authorities shall, where appropriate, provide feedback to each other on the usefulness of cooperation received, the outcome of the case in relation to which the cooperation was sought and any problems encountered in providing such cooperation.

Article 4

Responding to a request for cooperation

1. The Requested Authority shall take all appropriate steps to provide the cooperation requested without delay. The Requested Authority shall ensure that any necessary action proceeds expeditiously, while taking into account the complexity of the request and the necessity, where appropriate, to involve third parties or another Authority.

2. The Requested Authority may decline to act on a request for cooperation where it considers that such action would involve taking a measure contrary to law. In case the Requested Authority refuses to act, it shall notify the Requesting Authority using the template provided in Annex III to Implementing Regulation (EU) 2017/988, including a full description of the circumstances justifying its decision.

Article 5

Procedures for ongoing cooperation arrangements

1. The Authorities shall establish procedures for regular and ad hoc meetings attended by the designated contact persons for the purpose of administering the cooperation arrangements in an effective way.
2. The Requested Authority shall notify the Requesting Authority as soon as possible about the existence of any exceptional circumstances that may prevent it from fulfilling its obligations under this agreement and about actions, if any, taken in that respect.

Article 6

Procedures for consultation

1. The Authorities shall consult each other before taking decisions in the context of events selected under Article 2(2).
2. Where the Requested Authority notifies the Requesting Authority in accordance with Article 5(2) in relation to the events selected under Article 2(2), the Authorities shall at least consult each other on the supervisory approach and expected outcome taken for addressing the relevant event.

Article 7

Procedures for assistance: requests for the taking of a statement from a person

1. Where the Requesting Authority intends to request the taking of a statement of a person, it shall liaise with the authority it intends to send the request to as regards all of the following:
 - a) any legal limitations or constraints and any differences in procedural requirements;
 - b) the rights of the persons from which the statements will be taken, including where applicable, any self-incrimination issues;
 - c) the need for participation of the Requesting Authority's staff as observers or as active participants;
 - d) the role of the staff of the Requested Authority and Requesting Authority in the taking of the statement;
 - e) the question of whether the person from which the statement will be taken has the right to be assisted by a legal representative and, if so, the scope of the representative's intervention during the taking of the statement including in relation to any records or report of the statement;
 - f) the question of whether the statement will be taken on a voluntary or compelled basis;
 - g) the question of whether the person from which the statement will be taken is a witness or a suspect;
 - h) the question of whether the statement could be used in criminal proceedings and, if known, whether it will be used in criminal proceedings;
 - i) the admissibility of the statement in the Requesting Authority's jurisdiction;
 - j) the recording of the statement and the applicable procedures;
 - k) procedures on the certification or confirmation of the statement by the person providing the statement, including whether that certification or confirmation is to take place after the statement is taken;
 - l) the delivery procedure of the statement by the Requested Authority to the Requesting Authority, including the requested format and time period.
2. The Authorities shall ensure that arrangements are in place for their operational staff to proceed efficiently and, in particular, to agree on all of the following:
 - a) planning of dates;
 - b) any additional information that may be necessary;
 - c) the list of questions to be asked to the person from which the statement will be taken and its review;

- d) travelling arrangements, including ensuring that the Authorities are able to meet to discuss the matter prior to the taking of the statement;
- e) language arrangements.

Article 8

Procedures for assistance: requests for an Authority to open an investigation or carry out an on-site inspection

1. Where the Requested Authority decides to open an investigation or carry out an on-site inspection upon request by the Requesting Authority, the supervisory and investigative steps taken by the Requested Authority shall remain the responsibility and within the overall control of the Requested Authority. The Requesting Authority and the Requested Authority may consult each other on the best way to give useful effect to the request to open an investigation or carry out an on-site inspection. The Requested Authority shall keep the Requesting Authority informed of the progress of the investigation or on-site inspection and deliver its findings as soon as possible.
2. Where a request for opening an investigation or carrying out an on-site inspection has been submitted, the Requesting Authority and the Requested Authority shall consult each other on the merits of conducting a joint investigation or a joint on-site inspection.
3. In deciding on whether to initiate a joint investigation or a joint on-site inspection, the Requesting Authority and the Requested Authority shall consider at least all of the following:
 - a) any other requests for cooperation made by the Requesting Authority that might suggest that it is appropriate to carry out a joint investigation or a joint on-site inspection;
 - b) whether they are separately conducting inquiries into a matter with cross-border implications which would be more suitable for a joint investigation or a joint on-site inspection;
 - c) issues relating to double jeopardy;
 - d) the legal and regulatory framework in each of their jurisdictions to ensure that they have a good understanding of the potential constraints and legal limitations on the conduct of a joint investigation or a joint on-site inspection and any proceedings which might follow, including any issues relating to the principle of *ne bis in idem*;
 - e) the necessary measures as regards management and direction of the investigation or on-site inspection;
 - f) steps for a joint fact-finding;
 - g) the allocation of resources and appointment of investigators;
 - h) the actions to be taken, jointly or individually, by them;
 - i) whether to establish a joint action plan and timings of work by each Authority;
 - j) mutual sharing of information gathered and reporting on the outcomes of the individual actions taken;
 - k) case-specific issues.
4. Where the Requesting Authority and the Requested Authority open a joint investigation or joint on-site inspection, they shall do all of the following:
 - a) agree on procedures for its conduct and conclusion;
 - b) engage in an ongoing dialogue to coordinate the information gathering process and the fact-findings;
 - c) work closely and cooperate with each other as to the conduct of the joint investigation or joint on-site inspection;
 - d) provide assistance to each other in respect of subsequent enforcement proceedings to the extent legally permitted, including by coordinating any proceedings or other enforcement action related to the outcome of the joint investigation or joint on-site inspection (administrative, civil or criminal) or, where appropriate, the prospects of a settlement.
5. At the outset of a joint investigation or joint on-site inspection, the Requesting Authority and the Requested Authority shall consider at least all of the following:
 - a) the specific laws which will form the subject matter of the investigation or on-site inspection;
 - b) the drawing up of a joint action plan, including milestones and the allocation of responsibilities in delivering the product of the work and taking into account each Authority's respective priorities;

- c) the identification and assessment of any legal limitations or constraints and any differences in procedures with respect to investigative or enforcement action or any other proceedings, including the rights of any person subject to investigation;
- d) the identification and assessment of specific legal professional privileges that may have an impact on the investigation proceedings as well as on the enforcement proceedings;
- e) the public and press strategy;
- f) the use of information provided or exchanged.

Article 9

Confidentiality restrictions and permissible uses of information

1. The Authorities acknowledge that any information that is exchanged between the Authorities is subject to Articles 76 and 78 of Directive 2014/65/EU.
2. The Authorities shall, subject to the applicable law and regulations in the relevant Member State, keep any non-public information related to cooperation arrangements or information exchange under this agreement confidential, including all of the following:
 - a) the request for cooperation itself and the content of that request;
 - b) any matter following such request, including any bilateral consultations between the Authorities and where appropriate, all the information regarding a refusal to establish cooperation arrangements;
 - c) unsolicited information provided by an authority and the fact that such information was provided.
3. The Authorities shall ensure that their officials comply with the applicable confidentiality obligations.
4. Where, in order to execute a request for cooperation, the Requested Authority considers it necessary or desirable to disclose the fact that the Requesting Authority has made the request, the Requested Authority shall only make that disclosure after it has discussed the nature and extent of the required disclosure with the Requesting Authority and obtained its consent to the disclosure. Where the Requesting Authority does not provide its consent to the disclosure, the Requesting Authority shall instead be given the option of withdrawing its request.

Article 10

Amendment, supplementary provisions and review of this agreement

1. This agreement may be amended or supplemented by common written consent of the Authorities.
2. The Authorities shall regularly monitor and review the implementation of this agreement and carry out consultations with each other in order to improve its operation and to resolve possible difficulties.

Article 11

Additional parties

An Authority which becomes a host Authority after the entry into effect of this agreement may request becoming a party to it.

Article 12

Resolution of disputes

The Authorities shall endeavour to resolve any disputes between them on the cooperation requested or provided under this agreement or on the application of the procedures set out in it. If disputes in relation to the cooperation requested or provided cannot be resolved between the Requested Authority and the Requesting Authority, those authorities shall resolve them under the non-binding mediation mechanism provided for in Article 31(c) of Regulation (EU) No 1095/2010 of the European Parliament and of the Council establishing ESMA.

Article 13

Termination

1. This agreement shall be concluded for an unlimited period of time. It shall terminate in the event that the trading venue to which it relates ceases to be of substantial importance in the host Member State.
2. An authority seeking to withdraw from this agreement shall provide at least 30 calendar days' prior written notice to the other authority.

3. Any requests for information communicated before the effective date of its withdrawal will be processed under this agreement unless the withdrawing authority requests otherwise.
4. Following an authority's withdrawal from this agreement, that authority shall continue to apply the confidentiality protections set out in this agreement.

Article 14

Publication

The Authorities shall publish this Cooperation Arrangement on their respective websites. Any amendments or supplements made under Article 10 shall also be published.

Article 15

Entry into effect

This agreement shall be effective from the date of signature by the Authorities.

Article 16

Signatures

[home authority]

[host authority]

ANNEX II

Standard format for a request for cooperation

Reference number:

Date:

General information

FROM:

Member State:

Requesting Authority:

Legal address:

(Contact details of the designated contact person)

Name:

Telephone:

Email:

TO:

Member State:

Requested Authority:

Legal address:

(Contact details of the designated contact person)

Name:

Telephone:

Email:

Dear *[insert appropriate name]*

In accordance with Article 1(3) of the Commission Implementing Regulation (EU) 2017/988 your urgent *[delete if appropriate]* assistance is sought in relation to the matter(s) set out in further detail below

I would be grateful for the above assistance by *[insert indicative date for the reply and in case of an urgent request insert deadline for the information to be provided by]* or, if that is not possible, for an indication as to when you anticipate being in a position to provide the assistance which is sought.

Type of request for assistance

Please tick the appropriate box(es)

- (1) Provision of information
- (2) Taking of a statement
- (3) Opening of an investigation or a joint-investigation
- (4) On-site inspection
- (5) Other

Background and reasons for the request for assistance

.....
.....
.....

[insert provision(s) of the sectoral legislation under which the Requesting Authority is competent to deal with the matter

The request concerns assistance in

.....
.....
.....
.....
.....
.....

[insert description of the subject matter of the request, the purpose for which the assistance is sought, facts underlying the investigation which form the basis of the request and explanation for its helpfulness]

Further to

.....
.....
.....
.....

[if applicable, insert details of the previous request in order to enable it to be identified]

1. Provision of information

(a) Description *[For reasons of consistency, it is suggested to separate the headings of sub-section from the instructions (in italics) for filling out those sub-sections.]*

.....
.....
.....
.....
.....

[Please provide a detailed description of the specific information sought with reasons why that information will be of assistance and, if known, a list of the persons considered possessing the information sought or the places where such information may be obtained.]

(b) Identification of the financial instruments concerned

[If the request concerns information relating to a transaction or order in a specific financial instrument, please provide the following information.]

Product ID:
[insert precise description of the financial instrument, including the ISIN code]

Person ID:
[insert the identity of any person connected with the transaction or order, including a person dealing in the financial instrument or on whose behalf the dealing is considered to have taken place]

Dates:
[insert the dates between which transactions or orders in those financial instruments took place including in the case of a significant period of time, reasons why the entirety of the time period is beneficial]

(c) Persons concerned

.....
.....
.....
.....

[If the request concerns information relating to the business or activities of a person, please provide information as precise as possible to enable that person to be identified.]

(d) Special sensitivity

.....
.....
.....
.....

[If there are special considerations on the sensitivity of the information sought, please provide an indication of the sensitivity of the information contained in the request and any special precautions that have to be taken in collecting the information due to investigatory considerations.]

(e) Additional information.

.....
.....
.....
.....

[Whether the Requesting Authority has been or will be in contact with any other Authority or law enforcement agency in relation to the subject matter of the request or any other Authority which the Requesting Authority is aware of that has an active interest in the subject matter of the request.]

(f) Urgency

.....
.....
.....
.....

[In case of an urgent request and the setting of any deadlines, please provide a full explanation of the urgency of the request and an explanation of any deadlines that the Requesting Authority has asked for the information to be provided by.]

2. Taking of a statement

(a) Statement under: oath /affirmation

(b) Need and purpose of the taking of a statement:

.....
.....
.....

(c) Name of person(s) from whom the statement is to be obtained:

.....
.....
.....

[Insert details of the persons from which the statement will be taken to enable the Requested Authority to begin the summoning process where applicable.]

(d) Detailed description of the information sought, including a preliminary list of questions (if available at the time of the request):

.....
.....
.....
.....

(e) Additional information:

.....
.....
.....
.....

[Whether the Requesting Authority's staff is requesting participation in the taking of the statement, details of the participating officials of the Requesting Authority, where appropriate, description of any legal and procedural requirements that must be complied with to ensure the admissibility of statements made in the interview in the jurisdiction of the Requesting Authority.]

3. The opening of an investigation or a joint-investigation

.....
.....
.....
.....

[If the request concerns the opening of an investigation on behalf of the Requesting Authority, please provide information to enable the Requested Authority to assess whether it may have an interest in entering into a joint investigation, including the Requesting Authority's proposal for the joint investigation, its reasoning and the perceived benefits to the Requested Authority. Please include all relevant information required to enable the Requested Authority to provide the necessary assistance by opening an investigation or a joint investigation, as appropriate.]

4. The opening of an on-site inspection or a joint inspection

.....
.....
.....
.....

[If the request concerns the opening of an on-site inspection on behalf of the Requesting Authority, please provide information to enable the Requested Authority to assess whether it may have an interest in entering into a joint on-site inspection, including the Requesting Authority's proposal for the joint on-site inspection, its reasoning and the perceived benefits to the Requested Authority. Please include all relevant information required to enable the Requested Authority to provide the necessary assistance by opening an on-site inspection or a joint on-site inspection, as appropriate.]

.....
.....
.....

5. Confidentiality restrictions and permissible use of information

[Insert any necessary confidentiality warnings or any necessary restrictions on the permissible uses of information (provided those restrictions are compliant with Union law).]

Yours sincerely,

[signature]

ANNEX III

Standard format for a response to a request for cooperation

| | |
|--|-------------------------|
| | Reference number: |
| | Date: |
| General information | |
| FROM: | |
| Member State: | |
| Requested Authority: | |
| Legal address: | |
| (Contact details of the designated contact person) | |
| Name: | |
| Telephone: | |
| Email: | |
| TO: | |
| Member State: | |
| Requesting Authority: | |
| Legal address: | |
| (Contact details of the designated contact person) | |
| Name: | |
| Telephone: | |
| Email: | |
| Dear <i>[insert appropriate name]</i> | |
| In accordance with Article 1(3) of Commission Implementing Regulation (EU) 2017/988 ⁽¹⁾ your request dated [dd.mm.yyyy] with reference <i>[insert request reference number]</i> has been processed by us. | |
| Information gathered | |
| | |
| | |
| | |
| | |
| <i>[If the information has been gathered, please set out the information here or provide an explanation of how it will be provided.]</i> | |

(1) Commission Implementing Regulation (EU) 2017/988 of 6 June 2017 laying down implementing technical standards with regard to standard forms, templates and procedures for cooperation arrangements in respect of a trading venue whose operations are of substantial importance in a host Member State (OJ L 149, 13.6.2017, p. 3).

The information provided is confidential and is disclosed to *[insert name of the Requesting Authority]* pursuant to the *[insert provision of the applicable sectoral legislation]* and on the basis that the information shall remain confidential in accordance with *[insert provision of the applicable sectoral legislation]*.

The *[insert name of the Requesting Authority]* requirements of the *[insert provision of the applicable sectoral legislation]* with respect to confidentiality restrictions and the permissible uses of that information apply.

.....
.....
.....

[Insert any other necessary confidentiality warnings or any necessary restrictions on the permissible uses of information (provided those restrictions are compliant with Union law)].

Yours sincerely,

[signature]

Del 39

Om fastsettelse av tekniske gjennomføringsstandarder for formatet og tidspunktene for meddelelser om og offentliggjøring av suspensjon og fjerning av finansielle instrumenter fra handelen, jf. Kommisjonens gjennomføringsforordning (EU) 2017/1005

Artikkel 1

Virkeområde

Ved denne delen av forskriften fastsettes formatet og tidspunktene for følgende meddelelser og offentliggjøring:

- a) offentliggjøring av beslutningen til en markedsoperatør som driver et regulert marked, eller et verdipapirforetak eller en markedsoperatør som driver en MHF eller en OHF, om å suspendere eller fjerne et finansielt instrument og, når det er relevant, tilknyttede derivater fra handelen, eller oppheve en slik suspensjon,
- b) meddelelse av beslutningene nevnt i bokstav a) til vedkommende berørte myndighet,
- c) en vedkommende myndighets offentliggjøring av sin beslutning om å suspendere eller fjerne et finansielt instrument og, når det er relevant, tilknyttede derivater fra handelen, eller oppheve en slik suspensjon,
- d) en vedkommende myndighets meddelelse til ESMA og andre vedkommende myndigheter om sin beslutning om å suspendere eller fjerne et finansielt instrument og, når det er relevant, tilknyttede derivater fra handelen, eller oppheve en slik suspensjon,
- e) en underrettet vedkommende myndighets meddelelse til ESMA og andre vedkommende myndigheter om sin beslutning om hvorvidt en beslutning som nevnt i bokstav d) skal følges.

Artikkel 2

Definisjon av termen «handelsplassoperatør»

I denne delen av forskriften menes med «handelsplassoperatør»:

- a) en markedsoperatør som driver et regulert marked, en MHF eller en OHF,
- b) et verdipapirforetak som driver en MHF eller OHF,

Artikkel 3

Format for handelsplassoperatørers offentliggjøring og meddelelser

1. Handelsplassoperatører skal offentliggjøre beslutningene nevnt i artikkel 1 bokstav a) på sitt nettsted i det formatet som er angitt i tabell 2 i vedlegget.
2. Handelsplassoperatører skal meddele den berørte vedkommende myndigheten de beslutningene som er nevnt i artikkel 1 bokstav a), i et standardisert maskinlesbart format som er godkjent av vedkommende myndighet, i samsvar med det formatet som er angitt i tabell 2 i vedlegget.

Artikkel 4

Tidspunkt for handelsplassoperatørers offentliggjøring og meddelelser

1. Handelsplassoperatører skal offentliggjøre beslutningene nevnt i artikkel 1 bokstav a) umiddelbart.
2. Handelsplassoperatører skal ikke offentliggjøre beslutningene nevnt i artikkel 1 bokstav a) på andre måter før de er offentliggjort i samsvar med artikkel 3 nr. 1.
3. Handelsplassoperatører skal meddele den berørte vedkommende myndigheten de beslutningene som er nevnt i artikkel 1 bokstav a), samtidig som de offentliggjøres eller umiddelbart etter.

Artikkel 5

Format for vedkommende myndigheters offentliggjøring og meddelelser

1. Vedkommende myndigheter skal offentliggjøre beslutningen nevnt i artikkel 1 bokstav c) på et nettsted i det formatet som er angitt i tabell 3 i vedlegget.
2. Vedkommende myndigheter skal meddele beslutningene nevnt i artikkel 1 bokstav d) og e) i et standardisert maskinlesbart format, ved bruk av formatene angitt i henholdsvis tabell 3 og 4 i vedlegget.

Artikkel 6

Tidspunkt for vedkommende myndigheters offentliggjøring og meddelelser

1. Vedkommende myndigheter skal offentliggjøre beslutningen nevnt i artikkel 1 bokstav c) umiddelbart.
2. Vedkommende myndigheter skal meddele beslutningen nevnt i artikkel 1 bokstav d) samtidig med offentliggjøringen eller umiddelbart etter.
3. En underrettet vedkommende myndighet skal meddele beslutningen nevnt i artikkel 1 bokstav e) uten unødig opphold etter mottak av meddelelsen nevnt i artikkel 1 bokstav d).

ANNEX

Table 1

Symbol table to be applied to all Tables

| SYMBOL | DATA TYPE | DEFINITION |
|--------------------|-----------------------------------|---|
| {ALPHANUM-n} | Up to n alphanumerical characters | Free text field. |
| {COUNTRYCODE_2} | 2 alphanumerical characters | 2-letter country code, as defined by ISO 3166-1 alpha-2 country code |
| {DATE_TIME_FORMAT} | ISO 8601 date and time format | Date and time in the following format: — YYYY-MM-DDThh:mm:ss.Z. — 'YYYY' is the year; — 'MM' is the month; — 'DD' is the day; — 'T' — means that the letter 'T' shall be used — 'hh' is the hour; — 'mm' is the minute; — 'ss.' is the second; — Z is UTC time. Dates and times shall be reported in UTC. |
| {ISIN} | 12 alphanumerical characters | ISIN code, as defined in ISO 6166 |
| {LEI} | 20 alphanumerical characters | Legal entity identifier as defined in ISO 17442 |
| {MIC} | 4 alphanumerical characters | Market identifier as defined in ISO 10383 |

Table 2

Format of the publication and communication to the relevant competent authority by a trading venue operator of its decision to suspend or remove the financial instrument and related derivatives from trading; and of its decision to lift a suspension of a financial instrument and related derivatives

| FIELD | DETAILS TO BE REPORTED | FORMAT FOR REPORTING |
|--|--|---|
| Date and time of the publication / communication | Field to be populated with the date and time of the publication / communication. | {DATE_TIME_FORMAT} |
| Action type | Field to be populated with the action type. | Suspension, removal, lifting of a suspension. |
| Reasons for the action | Field to be populated with the reasons for the action | {ALPHANUM-350} |

| FIELD | DETAILS TO BE REPORTED | FORMAT FOR REPORTING |
|---------------------------|--|--|
| Effective from | Field to be populated with the date and time from which the action is effective. | {DATE_TIME_FORMAT} |
| Effective to | Field to be populated with the date and time until which the action is effective. | {DATE_TIME_FORMAT} |
| Ongoing | Field to be populated with true if the action is ongoing or false otherwise. | 'True' — Action is ongoing 'False' — Action is not ongoing |
| Trading venue(s) | Field to be populated with the MIC or MICs of the trading venues(s) or segments thereof to which the action relates. | {MIC} If multiple MICs have to be provided, this field shall be populated with multiple MICs separated by comma. |
| Issuer name | Field to be populated with the name of the issuer of the instrument to which the action relates. | {ALPHANUM-350} |
| Issuer | Field to be populated with the LEI of the issuer of the instrument to which the action relates. | {LEI} |
| Instrument identifier | Field to be populated with the ISIN of the instrument. | {ISIN} |
| Instrument full name | Field to be populated with the name of the instrument. | {ALPHANUM-350} |
| Related derivatives | Field to be populated with the ISINs of the related derivatives as specified in Commission Delegated Regulation (EU) 2017/569 ⁽¹⁾ , to which the action also relates. | {ISIN} If multiple ISINs have to be provided, this field shall be populated with multiple ISINs separated by comma. |
| Other related instruments | Field to be populated with the ISINs of the related derivatives affected by the action. | {ISIN} If multiple ISINs have to be provided, this field shall be populated with multiple ISINs separated by comma. |
| Comments | Field to be populated with comments. | {ALPHANUM-350} |

⁽¹⁾ Commission Delegated Regulation (EU) 2017/569 of 24 May 2016 supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards for the suspension and removal of financial instruments from trading (OJ L 87, 31.3.2017, p. 122).

Table 3

Format of the publication and communication by Competent Authorities of the decision to suspend or remove a financial instrument and related derivatives from trading and to lift a suspension of a financial instrument and related derivatives

| FIELD | DETAILS TO BE REPORTED | FORMAT FOR REPORTING |
|---|---|----------------------|
| Competent authority | Field to be populated with the acronym of the competent authority doing the publication / communication. | {ALPHANUM-10} |
| Member State of the competent authority | Field to be populated with the country code of the Member State of the competent authority doing the publication / communication. | {COUNTRYCODE_2} |

| FIELD | DETAILS TO BE REPORTED | FORMAT FOR REPORTING |
|---|---|--|
| Trading venue operator as initiator of the action | Field to be populated with: — true, if the initiator of the action is a trading venue operator; or — false, if the initiator of the action is not a trading venue operator but a competent authority. | 'True' — Trading venue initiator 'False' — Not a trading venue initiator |
| Date and time of the publication / communication | Field to be populated with the date and time of the publication / communication. | {DATE_TIME_FORMAT} |
| Action type | Field to be populated with the action type. | Suspension, removal, lifting of a suspension. |
| Reasons for the action | Field to be populated with the reasons for the action. | {ALPHANUM-350} |
| Effective from | Field to be populated with the date and time from which the action is effective. | {DATE_TIME_FORMAT} |
| Effective to | Field to be populated with the date and time until which the action is effective. | {DATE_TIME_FORMAT} |
| Ongoing | Field to be populated with true if the action is ongoing or false otherwise. | 'True' — Action is ongoing 'False' — Action is not ongoing |
| Trading venue(s) | Field to be populated with the MIC or MICs of the trading venues(s) or segments thereof to which the action relates. | {MIC} If multiple MICs have to be provided, this field shall be populated with multiple MICs separated by comma. |
| Issuer name | Field to be populated with the name of the issuer of the instrument to which the action relates. | {ALPHANUM-350} |
| Issuer | Field to be populated with the LEI of the issuer of the instrument to which the action relates. | {LEI} |
| Instrument identifier | Field to be populated with the ISIN of the instrument. | {ISIN} |
| Instrument full name | Field to be populated with the name of the instrument. | {ALPHANUM-350} |
| Related derivatives | Field to be populated with the ISINs of the related derivatives as specified in Delegated Regulation (EU) 2017/569, to which the action also relates. | {ISIN} If multiple ISINs have to be provided, this field shall be populated with multiple ISINs separated by comma. |
| Other related instruments | Field to be populated with the ISINs of the related derivatives affected by the action. | {ISIN} If multiple ISINs have to be provided, this field shall be populated with multiple ISINs separated by comma. |
| Comments | Field to be populated with comments. | {ALPHANUM-350} |

Table 4

Format of the communication to ESMA and other competent authorities by competent authorities of their decisions on whether to follow a suspension, a removal or a lifting of a suspension

| FIELD | DETAILS TO BE REPORTED | FORMAT FOR REPORTING |
|--|--|---|
| Competent authority | Field to be populated with the acronym of the competent authority that communicated the original action. | {ALPHANUM-10} |
| Member State of the competent authority | Field to be populated with the country code of the Member State of the competent authority that communicated the original action. | {COUNTRYCODE_2} |
| Competent authority initiating the current action | Field to be populated with the acronym of the competent authority following or not following the original action. | {ALPHANUM-10} |
| Member State of the competent authority initiating the current action | Field to be populated with the country code of the Member State of the competent authority following or not following the original action. | {COUNTRYCODE_2} |
| Original action type | Field to be populated with the type of the original action. | Suspension, removal, lifting of a suspension. |
| Decision to follow, if applicable | Field to be populated, if applicable, with: — true if the action is followed; or — false if the action is not followed. | 'True' — Action is followed 'False' — Action is not followed |
| Reasons for the decision not to follow a removal, suspension or lifting thereof, if applicable | Field to be populated with the reasons for the decision not to follow a removal, suspension or lifting thereof, if applicable. | {ALPHANUM-350} |
| Date and time of the communication | Field to be populated with the date and time of the communication of the current action. | {DATE_TIME_FORMAT} |
| Effective from | Field to be populated with the date and time from which the current action is effective. | {DATE_TIME_FORMAT} |
| Effective to | Field to be populated with the date and time until which the current action is effective. | {DATE_TIME_FORMAT} |
| Ongoing | Field to be populated with 'true' if the action is ongoing, or 'false' otherwise. | 'True' — Action is ongoing 'False' — Action is not ongoing |
| Trading venue(s) | Field to be populated with the MIC or MICs of the trading venues(s) or segments thereof to which the current action relates. | {MIC} If multiple MICs have to be provided, this field shall be populated with multiple MICs separated by comma. |

| FIELD | DETAILS TO BE REPORTED | FORMAT FOR REPORTING |
|---------------------------|---|--|
| Issuer name | Field to be populated with the name of the issuer of the instrument to which the action relates. | {ALPHANUM-350} |
| Issuer | Field to be populated with the LEI of the issuer of the instrument to which the action relates. | {LEI} |
| Instrument identifier | Field to be populated with the ISIN of the instrument. | {ISIN} |
| Instrument full name | Field to be populated with the name of the instrument. | {ALPHANUM-350} |
| Related derivatives | Field to be populated with the ISINs of the related derivatives as specified in Delegated Regulation (EU) 2017/569, to which the action also relates. | {ISIN} If multiple ISINs have to be provided, this field shall be populated with multiple ISINs separated by comma. |
| Other related instruments | Field to be populated with the ISINs of the related derivatives affected by the action. | {ISIN} If multiple ISINs have to be provided, this field shall be populated with multiple ISINs separated by comma. |
| Comments | Field to be populated with comments. | {ALPHANUM-350} |

Del 40

Om fastsettelse av tekniske reguleringsstandarder som angir hvilke opplysninger som skal framlegges av verdipapirforetak, markedsoperatører og kredittinstitusjoner, jf. delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/1018

Artikkel 1

Virkeområde

1. Denne delen av forskriften får anvendelse på verdipapirforetak og markedsoperatører som driver en multilateral handelsfasilitet («MHF») eller en organisert handelsfasilitet («OHF»).
2. Denne delen av forskriften får også anvendelse på kredittinstitusjoner som er godkjent i henhold til europaparlaments- og rådsdirektiv 2013/36/EU, som yter en eller flere investeringstjenester eller utøver investeringsvirksomhet, og som ønsker å benytte tilknyttede agenter i henhold til følgende rettigheter:
 - a) adgangen til å yte investeringstjenester og utøve investeringsvirksomhet i samsvar med artikkel 34 nr. 5 i direktiv 2014/65/EU,
 - b) utøvelse av etableringsretten i samsvar med artikkel 35 nr. 7 i direktiv 2014/65/EU.

Artikkel 2

Definisjoner

I denne delen av forskriften menes med:

- a) «passmelding om investeringstjenester og investeringsvirksomhet» en melding i samsvar med artikkel 34 nr. 2 i direktiv 2014/65/EU eller i samsvar med artikkel 34 nr. 5 i direktiv 2014/65/EU,
- b) «passmelding om en filial» eller «passmelding om en tilknyttet agent» en melding i samsvar med artikkel 35 nr. 2 i direktiv 2014/65/EU eller i samsvar med artikkel 35 nr. 7 i direktiv 2014/65/EU,
- c) «melding om innføring av ordninger for å fremme tilgangen til en MHF eller en OHF» en melding i samsvar med artikkel 34 nr. 7 i direktiv 2014/65/EU,
- d) «passmelding» en passmelding om investeringstjenester og investeringsvirksomhet, en passmelding om en filial, en passmelding om en tilknyttet agent eller en melding om innføring av ordninger for å fremme tilgangen til en MHF eller en OHF.

Artikkel 3

Opplysninger som skal angis i passmeldinger om investeringstjenester og investeringsvirksomhet

1. Verdipapirforetakene skal sikre at passmeldinger om investeringstjenester og investeringsvirksomhet inngitt i samsvar med artikkel 34 nr. 2 i direktiv 2014/65/EU inneholder følgende opplysninger:
 - a) Navn, adresse og kontaktopplysninger til verdipapirforetaket sammen med navnet på et angitt kontaktperson i verdipapirforetaket.
 - b) En virksomhetsplan som omfatter følgende poster:
 - i) Nærmere opplysninger om bestemte investeringstjenester, investeringsvirksomheten og de tilleggstjenester som skal leveres i vertsstaten, og de finansielle instrumentene som skal brukes.
 - ii) Bekreftelse på hvorvidt verdipapirforetaket ønsker å benytte tilknyttede agenter som er etablert i foretakets hjemstat, for å yte tjenester i vertsstaten, og eventuelt navn, adresse og kontaktopplysninger til slike tilknyttede agenter samt investeringstjenester eller investeringsvirksomhet, tilleggstjenester og finansielle instrumenter som skal leveres av sistnevnte.
2. Kredittinstitusjoner omhandlet i artikkel 1 nr. 2 bokstav a) som inngir en passmelding om investeringstjenester og investeringsvirksomhet i samsvar med artikkel 34 nr. 5 i direktiv 2014/65/EU, skal sikre at en slik melding inneholder opplysningene angitt i nr. 1 bokstav a) og b) ii).

*Artikkel 4***Opplysninger som skal angis ved endring av investeringstjenester og investeringsvirksomhet**

Verdipapirforetak og slike kredittinstitusjoner som er omhandlet i artikkel 1 nr. 2 bokstav a), skal sikre at en melding om en endring av opplysningene i henhold til artikkel 34 nr. 4 i direktiv 2014/65/EU, inneholder nærmere opplysninger om eventuelle endringer av opplysningene i den opprinnelige passmeldingen om investeringstjenester og investeringsvirksomhet.

*Artikkel 5***Opplysninger som skal angis om ordninger for å fremme tilgangen til en MHF eller OHF**

Verdipapirforetak og markedsoperatører som inngir meldinger om ordninger for å fremme tilgangen til en MHF eller OHF i samsvar med artikkel 34 nr. 7 i direktiv 2014/65/EU, skal sikre at en slik melding inneholder følgende opplysninger:

- a) Navn, adresse og kontaktopplysninger til verdipapirforetaket eller markedsoperatøren sammen med navnet på en angitt kontaktperson i verdipapirforetaket eller markedsoperatøren.
- b) En kort beskrivelse av de nødvendige ordningene som skal være på plass, og datoen da disse ordningene vil bli stilt til rådighet i vertsstaten.
- c) En kort beskrivelse av virksomhetsmodellen til MHF-en eller OHF-en, herunder typen finansielle instrumenter som handles, typen deltakere og markedsføringsmetoden til MHF-en eller OHF-en for å nå fjernbrukere, fjermedlemmer eller fjerndeltakere.

*Artikkel 6***Opplysninger som skal angis i en passmelding om en filial eller en passmelding om en tilknyttet agent**

1. Verdipapirforetak og slike kredittinstitusjoner som er omhandlet i artikkel 1 nr. 2 bokstav b), skal sikre at en passmelding om en filial eller en passmelding om en tilknyttet agent inngitt i samsvar med artikkel 35 nr. 2 eller artikkel 35 nr. 7 i direktiv 2014/65/EU, inneholder følgende opplysninger:

- a) Navn, adresse og kontaktopplysninger til verdipapirforetaket eller kredittinstitusjonen i hjemstaten sammen med navnet på et angitt kontaktperson i verdipapirforetaket eller kredittinstitusjonen.
- b) Navn, adresse og kontaktopplysninger i vertsstaten til filialen eller den tilknyttede agenten der dokumentene kan innhentes.
- c) Navnene på personene som er ansvarlige for ledelsen av filialen eller den tilknyttede agenten.
- d) Referanse til plasseringen, elektronisk eller på annen måte, til det offentlige registeret der den tilknyttede agenten er registrert.
- e) En virksomhetsplan.

2. Virksomhetsplanen som er nevnt i nr. 1 bokstav e), skal omfatte følgende:

- a) En liste over investeringstjenester, investeringsvirksomhet, tilleggstjenester og finansielle instrumenter som skal leveres.
- b) En oversikt som forklarer hvordan filialen eller den tilknyttede agenten vil bidra til verdipapirforetakets, kredittinstitusjonens eller konsernets strategi, og som angir om verdipapirforetaket er medlem av et konsern, og hva som vil være de viktigste funksjonene til filialen eller den tilknyttede agenten.
- c) En beskrivelse av den typen kunder eller motparter som filialen eller den tilknyttede agenten vil handle med, og hvordan verdipapirforetaket eller kredittinstitusjonen vil skaffe seg og handle med disse kundene og motpartene.
- d) Følgende opplysninger om organisasjonsstrukturen til filialen eller den tilknyttede agenten:
 - i) Funksjonelle, geografiske og juridiske rapporteringslinjer dersom det benyttes en matriseledelsesstruktur.
 - ii) En beskrivelse av hvordan filialen eller den tilknyttede agenten passer inn i foretaksstrukturen til verdipapirforetaket eller kredittinstitusjonen eller til konsernet, dersom investeringsforetaket eller kredittinstitusjonen inngår i et konsern.
 - iii) Reglene for rapportering fra filialen eller den tilknyttede agenten til hovedkontoret.
- e) Nærmere opplysninger om personer som har nøkkelfunksjoner i filialen eller hos den tilknyttede agenten, herunder personer som er ansvarlige for den daglige driften, etterlevelsfunksjonen og klagebehandlingen i filialen eller hos den tilknyttede agenten.

- f) Nærmere opplysninger om eventuelle utkontrakteringsordninger som er avgjørende for driften av filialen eller den tilknyttede agenten.
 - g) Sammenfattende opplysninger om de systemene og kontrollene som vil bli innført, herunder
 - i) ordninger som vil bli innført for å sikre kunders penger og eiendeler,
 - ii) ordninger for overholdelse av regler for god forretningsskikk og andre forpliktelser som hører inn under ansvarsområdet til vedkommende myndighet i vertsstaten i samsvar med artikkel 35 nr. 8 i direktiv 2014/65/EU, og for dokumentering i samsvar med artikkel 16 nr. 6 i nevnte direktiv,
 - iii) interne ordninger for kontroll med personale, herunder kontroll med handel for egen regning,
 - iv) ordninger for å overholde forpliktelsene knyttet til bekjempelse av hvitvasking av penger,
 - v) nærmere opplysninger om kontroll med utkontraktering og andre ordninger med tredjeparter i forbindelse med investeringstjenester som ytes eller investeringsvirksomhet som utøves av den filialen eller den tilknyttede agenten,
 - vi) navn, adresse og kontaktopplysninger om den godkjente erstatningsordningen der verdipapirforetaket eller kredittinstitusjonen er medlem,
 - h) Prognoser for både resultat og kontantstrøm for en innledende periode på 36 måneder.
3. Når en filial skal etableres i en vertsstat og har til hensikt å benytte tilknyttede agenter i den medlemsstaten i samsvar med artikkel 35 nr. 2 bokstav c) i direktiv 2014/65/EU, skal virksomhetsplanen nevnt i nr. 1 bokstav e) også omfatte opplysninger om identiteten, adressen og kontaktopplysningene til hver slik tilknyttet agent.

Artikkel 7

Opplysninger som skal angis ved endring av opplysninger om filialen eller den tilknyttede agenten

1. Verdipapirforetak og slike kredittinstitusjoner som er omhandlet i artikkel 1 nr. 2 bokstav a), skal sikre at en melding om en endring av opplysningene i henhold til artikkel 35 nr. 10 i direktiv 2014/65/EU, inneholder nærmere opplysninger om eventuelle endringer av opplysningene i den opprinnelige passmeldingen om en filial eller en tilknyttet agent.
2. Verdipapirforetak og slike kredittinstitusjoner som er omhandlet i artikkel 1 nr. 2 bokstav b), skal sikre at enhver endring av passmeldingen om en filial eller passmelding om en tilknyttet agent som gjelder opphør av driften av filialen eller opphør av bruken av en tilknyttet agent, skal inneholde følgende opplysninger:
 - a) Navnet på den eller de personer som har ansvaret for prosessen med opphør av driften av filialen eller av bruken av den tilknyttede agenten.
 - b) Tidsplanen for det planlagte opphøret.
 - c) Nærmere opplysninger om og foreslåtte prosesser for å avvikle foretakets virksomhet, herunder nærmere opplysninger om hvordan kunders interesser skal ivaretas, klager skal løses og eventuelle utestående forpliktelser skal innfris.

Del 41

Om fastsettelse av tekniske gjennomføringsstandarder for formatet til verdipapirforetaks og markedsoperatørers posisjonsrapporter, jf. Kommissjonens gjennomføringsforordning (EU) 2017/1093

Artikkel 1

Ukentlige rapporter

1. Verdipapirforetak eller markedsoperatører som driver en handelsplass, skal utarbeide den ukentlige rapporten nevnt i artikkel 58 nr. 1 bokstav a) i direktiv 2014/65/EU, separat for hvert varederivat, hver utslippskvote eller hvert derivat av disse som omsettes på denne handelsplassen, i samsvar med formatet angitt i tabellene i vedlegg I til denne delen av forskriften.
2. Rapportene nevnt i nr. 1 skal inneholde summen av alle posisjoner som forskjellige personer i hver av kategoriene oppført i tabell 1 i vedlegg I, innehar i et enkelt varederivat, en enkelt utslippskvote eller et enkelt derivat av disse som omsettes på denne handelsplassen.

Artikkel 2

Daglige rapporter

1. Verdipapirforetak skal gi vedkommende myndigheter en oversikt over sine posisjoner som nevnt i artikkel 58 nr. 2 i direktiv 2014/65/EU gjennom et daglig posisjonsrapport i det formatet som er angitt i tabellene i vedlegg II til denne delen av forskriften.
2. Rapporten nevnt i nr. 1 skal inneholde alle posisjoner for alle kontrakter, uansett kontraktens løpetid.

Artikkel 3

Rapporteringsformat

Operatører av handelsplasser og verdipapirforetak skal framlegge rapportene nevnt i artikkel 1 og 2 i et felles standard XML-format.

Table 2

Symbol table for Table 3

| SYMBOL | DATA TYPE | DEFINITION |
|---------------------|--|---|
| {ALPHANUM-n} | Up to n alphanumerical characters | Free text field. |
| {DECIMAL-n/m} | Decimal number of up to n digits in total of which up to m digits can be fraction digits | Numerical field for both positive and negative values: — decimal separator is ‘.’ (full stop), — negative numbers are prefixed with ‘-’ (minus). Where applicable, values are rounded and not truncated. |
| {DATEFORMAT} | ISO 8601 date format | Dates shall be formatted in the following format: YYYY-MM-DD. |
| {DATE_TIME_FORMAT } | ISO 8601 date and time format | — Date and time in the following format: YYYY-MM-DDThh:mm:ss.dddZ. — ‘YYYY’ is the year, — ‘MM’ is the month, — ‘DD’ is the day, — ‘T’ — means that the letter ‘T’ shall be used, — ‘hh’ is the hour, — ‘mm’ is the minute, — ‘ss.ddd’ is the second and its fraction of a second, — Z is UTC time. Dates and times shall be reported in UTC. |
| {MIC} | 4 alphanumerical characters | Market identifier as defined in ISO 10383 |
| {INTEGER-n} | Integer number of up to n digits in total | Numerical field for both positive and negative integer values. |

Table 3

Table of fields to be reported for every commodity derivative, emission allowance or derivative for the purposes of Article 1

| FIELD | DETAILS TO BE REPORTED | FORMAT FOR REPORTING |
|--------------------------|---|----------------------|
| Name of Trading Venue | Field to be populated with the full name of the trading venue. | {ALPHANUM-350} |
| Trading Venue Identifier | Field to be populated with the ISO 10383 segment MIC of the trading venue. Where the segment MIC does not exist, use the operating MIC. | {MIC} |

| FIELD | DETAILS TO BE REPORTED | FORMAT FOR REPORTING |
|---|---|--|
| Date to which the Weekly Report refers | Field to be populated with the date corresponding to the Friday of the calendar week on which the position is held. | {DATEFORMAT} |
| Date and time of Publication | Field to be populated with the date and time on which the report is published on the trading venue's website. | {DATE_TIME_FORMAT} |
| Name of Commodity Derivative Contract, Emission Allowance or Derivative thereof | Field to be populated with the name of the commodity derivative contract, emission allowance or derivative thereof identified by the venue product code. | {ALPHANUM-350} |
| Venue product code | Field to be populated with a unique and unambiguous alphanumeric identifier utilised by the trading venue grouping together contracts with different maturities and strike prices in the same product. | {ALPHANUM-12} |
| Report status | Indication as to whether the report is new or a previous report is cancelled or amended. Where a previously submitted report is cancelled or amended, a report which contains all the details of the original report should be sent and the 'Report status' should be flagged as 'CANC'. For amendments a new report that contains all the details of the original with all necessary details amended should be sent and the 'Report status' should be flagged as 'AMND'. | 'NEWT' — New 'CANC' — Cancellation 'AMND' — Amendment |
| Number of positions | Field to be populated with the aggregate quantity of open interest held on Friday at the end of the trading day. The quantity should be expressed either in number of lots (when the position limits are expressed in lots) or units of the underlying. Option contracts shall be included in the aggregation and reported on a delta-equivalent basis. | {DECIMAL-15/2} |
| Notation of the position quantity | This field shall be populated with the units used to report the number of positions. | 'LOTS' — if the position quantity is expressed in lots or {ALPHANUM-25} — a description of the units used if the position quantity is expressed in units of the underlying |
| Changes since the previous report (+/-) | Field to be populated with the position quantity reflecting the increase or decrease in the position with respect to the previous Friday. In the case of a decrease in the position the number shall be expressed as a negative number prefixed with '-' (minus). | {DECIMAL-15/2} |

| FIELD | DETAILS TO BE REPORTED | FORMAT FOR REPORTING |
|---|--|--|
| Percentage of the total open interest | Field to be populated with the percentage of the total open interest represented by the positions. | {DECIMAL-5/2} |
| Number of persons holding a position in each category | Field to be populated with the number of persons holding a position in the category. If the number of persons holding a position in the category is below the number specified in Commission Delegated Act in respect of Article 58(6) MiFID II ⁽¹⁾ , the field shall be populated with '.' (full stop). | {INTEGER-7} or {ALPHANUM-1} if the field has to be populated with '.' (full stop). |

⁽¹⁾ Commission Delegated Regulation (EU) 2017/565 of 25 April 2016 supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council as regards organisational requirements and operating conditions for investment firms and defined terms for the purposes of that Directive (OJ L 87, 31.3.2017, p. 1).

ANNEX II

Format for daily Reports

Table 1

Symbol table for Table 2

| SYMBOL | DATA TYPE | DEFINITION |
|--------------------|--|---|
| {ALPHANUM-n} | Up to n alphanumerical characters | Free text field. |
| {DECIMAL-n/m} | Decimal number of up to n digits in total of which up to m digits can be fraction digits | Numerical field for both positive and negative values: — decimal separator is ‘.’ (full stop), — negative numbers are prefixed with ‘-’ (minus). Where applicable, values are rounded and not truncated. |
| {DATEFORMAT} | ISO 8601 date format | Dates shall be formatted in the following format: YYYY-MM-DD. |
| {DATE_TIME_FORMAT} | ISO 8601 date and time format | — Date and time in the following format: YYYY-MM-DDThh:mm:ss.dzzzzzzZ. — ‘YYYY’ is the year, — ‘MM’ is the month, — ‘DD’ is the day, — ‘T’ — means that the letter ‘T’ shall be used, — ‘hh’ is the hour, — ‘mm’ is the minute, — ‘ss.dzzzzzz’ is the second and its fraction of a second, — Z is UTC time. Dates and times shall be reported in UTC. |
| {ISIN} | 12 alphanumerical characters | ISIN code, as defined in ISO 6166 |
| {LEI} | 20 alphanumerical characters | Legal entity identifier as defined in ISO 17442 |
| {MIC} | 4 alphanumerical characters | Market identifier as defined in ISO 10383 |
| {NATIONAL_ID} | 35 alphanumerical characters | The ID is that set out in Article 6 of the Commission Delegated Regulation (EU) 2017/590 ⁽¹⁾ on transaction reporting obligations under Article 26 of Regulation (EU) No 600/2014 of the European Parliament and of the Council ⁽¹⁾ and Annex II to that Regulation. |

| SYMBOL | DATA TYPE | DEFINITION |
|-------------|---|--|
| {INTEGER-n} | Integer number of up to n digits in total | Numerical field for both positive and negative integer values. |

- (1) Commission Delegated Regulation (EU) 2017/590 of 28 July 2016 supplementing Regulation (EU) No 600/2014 of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards for the reporting of transactions to competent authorities (OJ L 87, 31.3.2017, p. 449).
- (2) Regulation (EU) No 600/2014 of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 on markets in financial instruments and amending Regulation (EU) No 648/2012 (OJ L 173, 12.6.2014, p. 84).

Table 2

Tables of fields to be reported for all positions across all maturities of all contracts for the purposes of Article 2

| FIELD | DETAILS TO BE REPORTED | FORMAT FOR REPORTING |
|--|--|---|
| Date and time of report submission | Field to be populated with the date and time on which the report is submitted. | {DATE_TIME_FORMAT} |
| Report reference number | Field to be populated with the unique identifier given by the submitter unambiguously identifying the report to both submitter and receiving competent authority. | {ALPHANUM-52} |
| Date of the trading day of the reported position | Field to be populated with the date on which the reported position is held at the close of the trading day on the relevant trading venue. | {DATEFORMAT} |
| Report status | Indication as to whether the report is new or a previously submitted report is cancelled or amended. Where a previously submitted report is cancelled or amended, a report which contains all the details of the original report and using the original Report Reference Number should be sent and the 'Report status' should be flagged as 'CANC'. For amendments a new report that contains all the details of the original report and using the original Report Reference Number with all necessary details amended should be sent and the 'Report status' should be flagged as 'AMND'. | 'NEWT' — New 'CANC' — Cancellation 'AMND' — Amendment |
| Reporting entity ID | The identifier of the reporting investment firm. Field to be populated with the Legal Entity Identifier code (LEI) for legal entities or {NATIONAL_ID} for natural persons not having an LEI. | {LEI} or {NATIONAL_ID} — Natural persons |

| FIELD | DETAILS TO BE REPORTED | FORMAT FOR REPORTING |
|--|--|---|
| Position holder ID | Field to be populated with the Legal Entity Identifier code (LEI) for legal entities or {NATIONAL_ID} for natural persons not having an LEI. (Note: if the position is held as a proprietary position of the reporting firm, this field shall be identical to field 'Reporting entity ID'). | {LEI} or {NATIONAL_ID} — Natural persons |
| Email address of position holder | Email address for notifications of position-related matters. | {ALPHANUM-256} |
| Ultimate parent entity ID | Field to be populated with the Legal Entity Identifier code (LEI) for legal entities or {NATIONAL_ID} for natural persons not having an LEI. Note: this field may be identical to field 'Reporting entity ID' or 'Position holder ID' if the ultimate parent entity holds its own positions, or makes its own reports. | {LEI} or {NATIONAL_ID} — Natural persons |
| Email address of ultimate parent entity | Email address for correspondence in relation to aggregated positions. | {ALPHANUM-256} |
| Parent of collective investment scheme status | Field to report on whether the position holder is a collective investment undertaking that makes investment decisions independently from its parent as set out by Article 4(2) of the Commission Delegated Regulation (EU) 2017/591 (?). | 'TRUE' — the position holder is a collective investment undertaking that makes independent investment decisions 'FALSE' — the position holder is not a collective investment undertaking that makes independent investment decisions |
| Identification code of contract traded on trading venues | Identifier of the commodity derivative, emission allowance or derivative thereof. See field 'Trading venue identifier' for treatment of OTC contracts that are economically equivalent to contracts that are traded on trading venues. | {ISIN} |
| Venue product code | Field to be populated with a unique and unambiguous alphanumeric identifier utilised by the trading venue grouping together contracts with different maturities and strike prices in the same product. | {ALPHANUM-12} |
| Trading venue identifier | Field to be populated with the ISO 10383 segment MIC for positions reported in respect of on-venue contracts. Where the segment MIC does not exist, use the operating MIC. | {MIC} |

| FIELD | DETAILS TO BE REPORTED | FORMAT FOR REPORTING |
|-----------------------------------|---|--|
| | <p>Use MIC code 'XXXX' for off-venue positions in economically equivalent OTC contracts.</p> <p>Use MIC code 'XOFF' for listed derivatives or emission allowances traded off-exchange.</p> | |
| Position type | <p>Field to report whether the position is in either futures, options, emission allowances or derivatives thereof, commodity derivatives defined under point (c) of Article 4(1)(44) of Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council⁽³⁾ or any other contract type.</p> | <p>'OPTN' — Options, including separately tradable options on FUTR, SDRV or OTHR types, excluding products where the optionality is only an embedded element</p> <p>'FUTR' — Futures</p> <p>'EMIS' — Emission allowances and derivatives thereof</p> <p>'SDRV' — Commodity derivatives defined under point (c) of Article 4(1)(44) of Directive 2014/65/EU</p> <p>'OTHR' — any other contract type</p> |
| Position maturity | <p>Indication of whether the maturity of the contract comprising the reported position relates to the spot month or to all other months. Note: separate reports are required for spot months and all other months.</p> | <p>'SPOT' — spot month, including all positions in position types EMIS and SRDV</p> <p>'OTHR' — all other months</p> |
| Position quantity | <p>Field to be populated with the net position quantity held in the commodity derivative, emission allowances or derivatives thereof expressed either in lots, when the position limits are expressed in lots, or units of the underlying.</p> <p>This field should be populated with a positive number for long positions and a negative number for short positions.</p> <p>If the position is in commodity derivatives defined under point (c) of Article 4(1)(44) of Directive 2014/65/EU this field shall be populated with the number of units held.</p> | {DECIMAL-15/2} |
| Notation of the position quantity | <p>This field shall be populated with the units used to report the position quantity.</p> | <p>'LOTS' — if the position quantity is expressed in lots</p> <p>{ALPHANUM-25} — a description of the units used if the position quantity is expressed in units of the underlying</p> <p>'UNIT' — if the position quantity is expressed in units</p> |

| FIELD | DETAILS TO BE REPORTED | FORMAT FOR REPORTING |
|---|--|--|
| Delta equivalent position quantity | <p>If the Position Type is 'OPTN' or an option on 'EMIS', then this field shall contain the delta-equivalent quantity of the position reported in the 'Position Quantity' field.</p> <p>This field should be populated with a positive number for long calls and short puts and a negative number for long puts and short calls.</p> | {DECIMAL-15/2} |
| Indicator of whether the position is risk reducing in relation to commercial activity | Field to report whether the position is risk reducing in accordance with Article 7 of Delegated Regulation (EU) 2017/591. | <p>'TRUE' — the position is risk reducing</p> <p>'FALSE' — the position is not risk reducing</p> |

(¹) Commission Delegated Regulation (EU) 2017/591 of 1 December 2016 supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards for the application of position limits to commodity derivatives (OJ L 87, 31.3.2017, p. 479).

(²) Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 on markets in financial instruments and amending Directive 2002/92/EC and Directive 2011/61/EU (OJ L 173, 12.6.2014, p. 349).

Del 42

Om fastsettelse av tekniske gjennomføringsstandarder for standardskjemaer, maler og framgangsmåter for godkjenning av leverandører av datarapporteringstjenester og tilhørende meldinger, jf. Kommisjonens gjennomføringsforordning (EU) 2017/1110

Artikkel 1

Utpeking av kontaktpunkt

Vedkommende myndigheter skal utpeke et kontaktpunkt for håndtering av alle opplysninger mottatt fra søkere som søker om tillatelse til å drive virksomhet som leverandør av datarapporteringstjenester. Kontaktopplysningene til det utpekte kontaktpunktet skal offentliggjøres og ajourføres regelmessig på vedkommende myndigheters nettsteder.

Artikkel 2

Framlegging av opplysninger og meldinger til vedkommende myndighet

1. En søker som ønsker tillatelse til å yte datarapporteringstjenester i henhold til bestemmelsene i avdeling V i direktiv 2014/65/EU, skal gi vedkommende myndighet alle nødvendige opplysninger i samsvar med artikkel 61 nr. 2 i direktiv 2014/65/EU ved å fylle ut søknadsskjemaet angitt i vedlegg I.
2. Søkeren skal gi vedkommende myndighet opplysninger om alle medlemmene av ledelsesorganet ved å fylle ut meldingsskjemaet angitt i vedlegg II.
3. Søkeren skal i sin oversendelse tydelig angi hvilket særlig krav i henhold til bestemmelsene i avdeling V i direktiv 2014/65/EU som det vises til, og i hvilket av de vedlagte dokumentene denne opplysningen er gitt.
4. Søkeren skal i sin oversendelse angi om noen av de særlige kravene i henhold til bestemmelsene i avdeling V i direktiv 2014/65/EU eller delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/571 ikke får anvendelse på den datarapporteringstjenesten søknaden gjelder.
5. Vedkommende myndigheter skal på sine nettsteder angi om behørig utfylte søknadsskjemaer, meldinger og eventuelle tilknyttede tilleggsopplysninger skal innsendes på papir, elektronisk eller begge deler.

Artikkel 3

Mottak av søknaden

Innen ti virkedager etter mottak av søknaden skal vedkommende myndighet sende en mottakskvittering til søkeren, på papir, elektronisk eller begge deler, blant annet med kontaktopplysninger for kontaktpunktet som er utpekt i henhold til artikkel 1.

Artikkel 4

Anmodninger om tilleggsopplysninger

Vedkommende myndighet kan sende søkeren en anmodning om opplysninger og angi der hvilke tilleggsopplysninger som er nødvendige for å gå videre med vurderingen av søknaden.

Artikkel 5

Melding om endringer i ledelsesorganets sammensetning

1. En leverandør av datarapporteringstjenester skal underrette vedkommende myndighet, på papir, elektronisk eller begge deler, om enhver endring i sitt ledelsesorgans sammensetning før en slik endring trer i kraft.
Dersom det av behørig begrunnede årsaker ikke er mulig å gi underretning før nevnte endring trer i kraft, skal underretningen gis innen ti virkedager etter at endringen er gjort.
2. Leverandøren av datarapporteringstjenester skal framlegge opplysningene om endringen nevnt i nr. 1 ved å fylle ut meldingsskjemaet angitt i vedlegg III.

Artikkel 6

Underretning om beslutningen om å innvilge eller avslå søknaden om tillatelse

Vedkommende myndighet skal underrette søkeren på papir, elektronisk eller begge deler om sin beslutning om å innvilge eller avslå søknaden om tillatelse.

ANNEX I

Application form for authorisation to provide data reporting services

Reference number:

Date:

From:

Name of the applicant:

Address:

Legal Entity Identifier(where applicable):

(Contact details of the designated contact person at the applicant)

Full Name:

Telephone:

Email:

To:

Member State:

Competent authority:

Address:

(Contact details of the designated contact point at the competent authority)

Address:

Telephone:

Email:

Dear [insert appropriate name]

In accordance with Article 2 of Commission Implementing Regulation (EU) 2017/1110 (1) please find attached the authorisation application.

— Person at the applicant in charge of preparing the application:

Full Name:

Status/position:

Telephone:

Email:

Date:

Signature:

— Nature of the application (tick the relevant box(es)):

- Authorisation – Approved Publication Arrangement (APA)
- Authorisation – Consolidated Tape Provider (CTP)
- Authorisation – Approved Reporting Mechanism (ARM)

Content

Please insert the information referred to under Commission Delegated Regulation (EU) 2017/571. Please set out that information under the appropriate section or make reference to the relevant annexes containing the information.

Information on the organisation (Article 2 of Delegated Regulation (EU) 2017/571)

.....

Information on corporate governance (Article 3 of Delegated Regulation (EU) 2017/571)

.....

Information on conflicts of interest (Article 5 of Delegated Regulation (EU) 2017/571)

.....

Information on organisational requirements regarding outsourcing (Article 6 of Delegated Regulation (EU) 2017/571)

.....

Information on business continuity and back-up facilities (Article 7 of Delegated Regulation (EU) 2017/571)

.....

Information on testing and capacity (Article 8 of Delegated Regulation (EU) 2017/571)

.....

Information on security (Article 9 of Delegated Regulation (EU) 2017/571)

.....

Information on management of incomplete or potentially erroneous information by APAs and CTPs (Article 10 of Delegated Regulation (EU) 2017/571)

.....

Information on management of incomplete or potentially erroneous information by ARMs (Article 11 of Delegated Regulation (EU) 2017/571)

.....

Information on connectivity of ARMs (Article 12 of Delegated Regulation (EU) 2017/571)

.....

Information on other services provided by CTPs (Article 13 of Delegated Regulation (EU) 2017/571)

.....

Information on publication arrangements (Chapter 3 of Delegated Regulation (EU) 2017/571)

ANNEX II

Application form for the list of members of the management body

Reference number:

Date:

From:

Name of the applicant:

Address:

Legal Entity Identifier (where applicable):

(Contact details of the designated contact person at the applicant)

Full Name:

Telephone:

Email:

To:

Member State:

Competent authority:

Address:

(Contact details of the designated contact point at the competent authority)

Address:

Telephone:

Email:

Dear [insert appropriate name]

In accordance with Article 2 of Commission Implementing Regulation (EU) 2017/1110 (1) please find attached the notification relating to the members of the management body.

— Person at the applicant in charge of preparing the application:

Full Name:

Status/position:

Telephone:

Email:

Date:

Signature:

— List of members of the management body:

Member 1

Full name

.....

Date and place of birth

.....

Personal national identification number or equivalent thereof

.....

Private
address:

.....

Contact details (Telephone and email
address)

.....

Position

.....

Curriculum vitae attached to application: Yes/No

Professional experience and other relevant experience

.....

Educational qualification and relevant training

.....

Criminal records attached to this application OR self-declaration of good repute and authorisation to the competent authority to make enquiries under Article 4(d) of Commission Delegated Regulation (EU) 2017/571 ⁽²⁾

.....

Self-declaration of good repute and authorisation to the competent authority to make enquiries under Article 4(e) of Delegated Regulation (EU) 2017/571

.....

Minimum time (approximate) that will be devoted to the performance of the person's functions within the data reporting services provider

.....

Declaration of any potential conflicts of interest that may exist or arise in performing the duties and how these conflicts are managed

.....

Additional information relevant for the assessment whether the member is of sufficiently good repute, possesses sufficient knowledge, skills and experience and commits sufficient time to perform the duties pursuant to Article 63(3) of Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council ⁽³⁾

.....

Effective

date

.....

[Please set out that information here or provide an explanation of how it will be provided, or make reference to the relevant annexes containing the information]

Member [N]

Full name

.....

Date and place of birth

.....

Personal national identification number or equivalent thereof

.....

Private
address:

.....

Contact details (Telephone and email
address)

.....

Position

.....

Curriculum vitae attached to application: Yes/No

Professional experience and other relevant experience

.....

Educational qualification and relevant training

.....

Criminal records attached to application OR self-declaration of good repute and authorisation to the competent authority to make enquiries under Article 4(d) of Delegated Regulation (EU) 2017/571

.....

Self-declaration of good repute and authorisation to the competent authority to make enquiries under Article 4(e) of Commission Delegated Regulation (EU) 2017/571

.....

Minimum time (approximate) that will be devoted to the performance of the person's functions within the data reporting services provider

.....

Declaration of any potential conflicts of interest that may exist or arise in performing the duties and how these conflicts are managed

.....

Additional information relevant for the assessment that the member is of sufficiently good repute, possesses sufficient knowledge, skills and experience and commits sufficient time to perform the duties referred to in Article 63 of Directive 2014/65/EU

.....

Effective date

.....

ANNEX III

Application form for changes to the membership of the management body

Reference number:

Date:

From:

Name of the data reporting services provider:

Address:

Legal Entity Identifier (where applicable):

(Contact details of the designated contact person at the data reporting services provider)

Full name:

Telephone:

Email:

To:

Member State:

Competent Authority:

Address:

(Contact details of the designated contact point at the competent authority)

Address:

Telephone:

Email:

Dear [insert appropriate name]

In accordance with Article 4 of the Commission Implementing Regulation (EU) 2017/1110 (1) please find attached the notification on changes to the membership of the management body.

— Person at the data reporting services provider in charge of preparing the notification:

Full Name:

Status/position:

Telephone:

Email:

Date:

Signed:

— Information on member(s) leaving the management body

Member 1

Full name

.....

Contact details (Telephone and email address)

.....

Position

.....

Effective date of departure from management body

.....

Reasons for the departure from management body

.....

Member [N]

Full name

.....

Contact details (Telephone and email address)

.....

Position

.....

Effective date of departure from management body

.....

Reasons for the departure from management body

.....

— Information on new member(s) of the management body

Member 1

Full name

.....

Date and place of birth

.....

Personal national identification number or equivalent thereof

.....

Private address:

.....

Contact details (telephone and email address)

.....

Position

.....

Curriculum vitae attached to application: Yes/No
Professional experience and other relevant experience

.....

Educational qualification and relevant training

.....

Criminal records attached to this application OR self-declaration of good repute and authorisation to the competent authority to make enquiries under Article 4(d) of Commission Delegated Regulation (EU) 2017/571 ⁽²⁾

.....

Self-declaration of good repute and authorisation to the competent authority to make enquiries under Article 4(e) of Delegated Regulation (EU) 2017/571 ⁽²⁾

.....

Minimum time (approximate) that will be devoted to the performance of the person's functions within the data reporting services provider

.....

Declaration of any potential conflicts of interest that may exist or arise in performing the duties and how these conflicts are managed

.....

Additional information relevant for the assessment that the member is of sufficiently good repute, possesses sufficient knowledge, skills and experience and commits sufficient time to perform the duties referred to in Article 63(3) of Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council ⁽³⁾

.....

.....

.....

Effective date

.....

[Please set out that information here or provide an explanation of how it will be provided, or make reference to the relevant annexes containing the information]

Member [N]

Full name

Date and place of birth

Personal national identification number or equivalent thereof

Private address:

Position

Curriculum vitae attached to application: Yes/No

Professional experience and other relevant experience

Educational qualification and relevant training

Criminal records attached to this application OR self-declaration of good repute and authorisation to the competent authority to make enquiries under Article 4(d) of Delegated Regulation (EU) 2017/571

Self-declaration of good repute and authorisation to the competent authority to make enquiries under Article 4(e) of Delegated Regulation (EU) 2017/571

Minimum time (approximate) that will be devoted to the performance of the person's functions within the data reporting services provider

Declaration of any potential conflicts of interest that may exist or arise in performing the duties and how these conflicts are managed

Additional information relevant for the assessment that the member is of sufficiently good repute, possesses sufficient knowledge, skills and experience and commits sufficient time to perform the duties referred to in Article 63(3) of Directive 2014/65/EU

Effective date

[Please set out that information here or provide an explanation of how it will be provided, or make reference to the relevant annexes containing the information]

— Complete updated list of members of the management body:

| Name | Position | Effective date |
|------|----------|----------------|
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |

Notes:

- (1) Commission Implementing Regulation (EU) 2017/1110 of 22 June 2017 laying down implementing technical standards with regard to standard forms, templates and procedures for the authorisation of data reporting services providers and related notifications pursuant to Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council on markets in financial instruments (OJ L 162, 23.6.2017, p. 3).
- (2) Commission Delegated Regulation (EU) 2017/571 of 2 June 2016 supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards on the authorisation, organisational requirements and the publication of transactions for data reporting services providers (OJ L 187, 31.3.2017, p. 126).
- (3) Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 on markets in financial instruments and amending Directive 2002/92/EC and Directive 2011/61/EU (OJ L 173, 12.6.2014, p. 349).

Del 43

Om fastsettelse av tekniske gjennomføringsstandarder for framgangsmåter og skjemaer for framlegging av opplysninger om sanksjoner og tiltak, jf. Kommissjonens gjennomføringsforordning (EU) 2017/1111

Artikkel 1

Kontaktpunkter

1. Hver vedkommende myndighet skal utpeke ett kontaktpunkt som skal sende meldinger om alle spørsmål knyttet til innsending av opplysninger i samsvar med artikkel 2–6.

Vedkommende myndigheter skal underrette Den europeiske verdipapir- og markedstilsynsmyndighet (ESMA) om de kontaktpunktene som er utpekt i samsvar med første ledd.

2. ESMA skal utpeke et kontaktpunkt for mottak av meldingene nevnt i nr. 1.

3. ESMA skal offentliggjøre kontaktpunktet nevnt i nr. 2 på sitt nettsted.

Artikkel 2

Framgangsmåte og skjemaer for rapportering

1. Vedkommende myndigheter skal framlegge for ESMA de opplysningene som er nevnt i artikkel 71 nr. 3 annet ledd og i artikkel 71 nr. 5 i direktiv 2014/65/EU, ved bruk av grensesnittene i det informasjonsteknologisystemet som ESMA har opprettet for å håndtere mottak, lagring, offentliggjøring og utveksling av slike opplysninger.

2. Opplysningene nevnt i nr. 1 skal oversendes til ESMA i en rapportfil ved bruk av skjemaet angitt i vedlegg I til denne delen av forskriften.

Artikkel 3

Ugyldiggjøring og ajourføring av rapporter

1. Dersom en vedkommende myndighet ønsker å ugyldiggjøre en eksisterende rapportfil som den tidligere har oversendt til ESMA i samsvar med artikkel 2, skal myndigheten annullere den eksisterende rapporten og sende inn en ny rapportfil.

2. Dersom en vedkommende myndighet ønsker å ajourføre en eksisterende rapportfil som den tidligere har oversendt til ESMA i samsvar med artikkel 2, skal myndigheten sende inn rapportfilen på nytt med ajourførte opplysninger.

Artikkel 4

Tidsplan

1. Vedkommende myndigheter skal underrette ESMA om administrative sanksjoner som er ilagt, men ikke offentliggjort, herunder eventuelle tilknyttede klager og resultatet av dem, ved å sende rapportfilen senest ti virkedager etter at det er tatt beslutning om ikke å offentliggjøre sanksjonen.

2. Vedkommende myndigheter skal underrette ESMA om alle opplysninger, herunder endelig dom, i forbindelse med strafferettslige sanksjoner ved å sende rapporten senest ti virkedager etter at nevnte opplysninger er mottatt.

Artikkel 5

Årlig oversending av sammenfattede opplysninger om sanksjoner og tiltak

Vedkommende myndigheter skal gi ESMA opplysningene nevnt i artikkel 71 nr. 4 første ledd i direktiv 2014/65/EU ved å fylle ut skjemaet angitt i vedlegg II til denne delen av forskriften. Dette skjemaet skal inneholde opplysninger om alle sanksjoner og tiltak som er ilagt av vedkommende myndighet, som nevnt i artikkel 71 i direktiv 2014/65/EU, i løpet av foregående kalenderår.

Skjemaet nevnt i første ledd skal fylles ut elektronisk og sendes til ESMA per e-post senest 31. mars hvert år.

Artikkel 6

Årlige innsending av anonymiserte og sammenfattede data om strafferettslig etterforskning og sanksjoner

Dersom medlemsstatene i samsvar med artikkel 70 i direktiv 2014/65/EU har ilagt strafferettslige sanksjoner for overtredelsene omhandlet i nevnte artikkel, skal vedkommende myndigheter gi ESMA opplysningene nevnt i artikkel 71 nr. 4 annet ledd i

direktiv 2014/65/EU ved å fylle ut skjemaet angitt i vedlegg III til denne delen av forskriften. Dette skjemaet skal inneholde opplysninger om all strafferettslig etterforskning som er utført og alle strafferettslige sanksjoner som vedkommende myndighet har ilagt, for overtredelser omhandlet i artikkel 71 nr. 4 annet ledd i direktiv 2014/65/EU i løpet av foregående kalenderår.

Skjemaet nevnt i første ledd skal fylles ut elektronisk og sendes til ESMA per e-post senest 31. mars hvert år.

ANNEX I

Form for submitting information under the second subparagraph of Article 71(3) and Article 71(5) of Directive 2014/65/EU

Information under the second subparagraph of Article 71(3) and Article 71(5) of Directive 2014/65/EU:

| Field | Description | Type |
|---------------------------------|--|--|
| Sanction identifier | The identification code attributed by the competent authority for the purpose of the submission of the sanction or measure | Optional |
| Legal framework | The acronym of the Union legislative act under which the sanction or measure has been imposed | Mandatory |
| Member State | The acronym of the Member State of the competent authority submitting the sanction or measure | Mandatory |
| Entity identifier | The identification code used to uniquely identify an entity on which sanction or measure has been imposed | Mandatory (only for sanctions or measures imposed on investment firms) |
| Nature of sanction | Information on whether the sanction notified is a criminal sanction or an administrative sanction | Mandatory (only for sanctions) |
| Authority key | The identifier of the authority submitting the sanction or measure | Mandatory |
| Entity's legal framework | The acronym of the Union legislative act that applies to the entity on which the sanction or measure has been imposed | Mandatory |
| Entity's full name | Full name of the entity on which the sanction or measure has been imposed | Mandatory (for legal persons only) |
| Person's full name | Full name of the natural persons on whom the sanction or measure has been imposed | Mandatory (for natural persons only) |
| Sanctioning competent authority | The acronym of the competent authority that has imposed the sanction or measure | Mandatory |
| Content of the sanction/measure | Text of the sanction or measure and text of any relevant information related to the sanction or measure (including any appeal in relation thereto, the outcome thereof and final judgements in relation to criminal sanction imposed) — in the main language | Mandatory |
| Content of the sanction/measure | Text of the sanction or measure and text of any relevant information related to the sanction or measure (including any appeal in relation thereto, the outcome thereof and final judgements in relation to criminal sanction imposed) — in other language | Optional |
| Date | The date on which the sanction or measure was imposed by the competent authority | Mandatory |
| Expiration date | Date on which the effects of the measure or sanction ends | Optional |
| Public | Information on whether the sanction or measure has been published by the competent authority | Mandatory |

ANNEX II

Form for submitting aggregated information on all sanctions and measures imposed by competent authorities

Aggregated information on all sanctions and measures imposed by [*name of the competent authority*] in [*year*] under Article ... of ...

FROM:

Member State:

Competent authority:

Address:

(Contact details of the designated contact person)

Name:

Telephone:

Email:

TO:

ESMA

(Contact details of the designated contact person)

Name:

Telephone:

Email:

Dear [*insert appropriate name*]

In accordance with the first subparagraph of Article 71(4) of Directive 2014/65/EU I wish to provide you with aggregated information regarding all sanctions and measures imposed by [*name of the competent authority*] in [*year*]:

| Articles of Directive 2014/65/EU transposed by the national provisions, or of Regulation (EU) No 600/2014 of the European Parliament and of the Council ⁽¹⁾ , which were infringed | Number of sanctions/measures imposed in the reporting period | Value of administrative fines imposed in the reporting period |
|---|--|---|
| [number of the article, paragraph, subparagraph] | [number of sanctions/measures] | [value of fines ⁽¹⁾] |
| Total sanctions/measures | [total number of sanctions/measures ⁽²⁾] | [total value of fines ⁽¹⁾ ⁽²⁾] |

(¹) Please insert value in euro or in national currency. If the relevant sanction refers not only to breaches relating to the relevant article of Directive 2014/65/EU or of Regulation (EU) No 600/2014, but also to other provisions, add the mention 'AGGREGATED FIGURE' to each value.

(²) As sanctions/measures imposed may be based on more than one legislative provision, the sum of the different lines (number of sanctions or measures/value of fines) may not correspond to the total number of sanctions/measures or to the total value of fines imposed.

Yours sincerely,

[signature]

(¹) Regulation (EU) No 600/2014 of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 on markets in financial instruments and amending Regulation (EU) No 648/2012 (OJ L 173, 12.6.2014, p. 84).

ANNEX III

Form for submitting anonymised and aggregated data on all criminal investigations undertaken and criminal sanctions imposed

Anonymised and aggregated data on all criminal investigations undertaken and criminal sanctions imposed in [year] under Article ... of ...

FROM:

Member State:

Competent authority:

Address:

(Contact details of the designated contact person)

Name:

Telephone:

Email:

TO:

ESMA

(Contact details of the designated contact person)

Name:

Telephone:

Email:

Dear [insert appropriate name]

In accordance with the second subparagraph of Article 71(4) of Directive 2014/65/EU I wish to provide you with anonymised and aggregated information regarding all criminal investigations undertaken and criminal sanctions imposed in [Member State] in [year].

Criminal investigations

| Infringements of Articles of Directive 2014/65/EU transposed by the national provisions, or of Regulation (EU) No 600/2014, which have been investigated | Number of criminal investigations in the reporting period |
|--|---|
| [number of the article, paragraph, subparagraph] | [number of criminal investigations] |
| Total criminal investigations | [total number of criminal investigations ⁽¹⁾] |

(1) As criminal investigations may be based on more than one legislative provision, the sum of the different lines may not correspond to the total number of criminal investigations.

Criminal sanctions imposed

| Articles of Directive 2014/65/EU transposed by the national provisions, or of Regulation (EU) No 600/2014, which were infringed | Number of criminal sanctions imposed in the reporting period | Value of criminal fines imposed in the reporting period |
|---|--|--|
| [number of the article, paragraph, subparagraph] | [number of criminal sanctions] | [value of criminal fines ⁽²⁾] |
| Total criminal sanctions | [total number of criminal sanctions ⁽³⁾] | [total value of criminal fines ⁽²⁾ ⁽³⁾] |

(2) Please insert value in euro or in national currency. If the relevant criminal sanction refers not only to breaches relating to the relevant article of Directive 2014/65/EU or of Regulation (EU) No 600/2014, but also to other provisions, add the mention 'AGGREGATED FIGURE' to each value.

(3) As criminal sanctions imposed may be based on more than one legislative provision, the sum of the different lines (number of criminal sanctions/value) may not correspond to the total number of criminal sanctions/total value of fines imposed.

Yours sincerely,

[signature]

Del 44

Om fastsettelse av unntak fra kravene om gjennomsiktighet før og etter handel for visse tredjestaters sentralbanker når de utøver sin penge- og valutapolitikk og politikk for finansiell stabilitet, jf. delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/1799

Artikkel 1

Unntak for sentralbanker i tredjestater

(Artikkel 1 nr. 9 i forordning (EU) nr. 600/2014)

Artikkel 1 nr. 6 og 7 i forordning (EU) nr. 600/2014 får anvendelse på Den internasjonale oppgjørsbank og sentralbanker i tredjestater oppført i vedlegget til denne delen av forskriften.

VEDLEGG

1. Australia:
 - Reserve Bank of Australia,
2. Brasil:
 - Central Bank of Brazil
3. Canada:
 - Bank of Canada
4. Hongkong SAR:
 - Hong Kong Monetary Authority
5. India:
 - Reserve Bank of India
6. Japan:
 - Bank of Japan
7. Mexico:
 - Bank of Mexico
8. Republikken Korea:
 - Bank of Korea
9. Singapore:
 - Monetary Authority of Singapore
10. Sveits:
 - Swiss National Bank
11. Tyrkia:
 - Central Bank of the Republic of Turkey
12. De forente stater:
 - Federal Reserve System
13. Den internasjonale oppgjørsbank.

Del 45

Om fastsettelse av tekniske reguleringsstandarder for opplysninger og krav i forbindelse med tillatelse til verdipapirforetak, jf. delegeret kommisjonsforordning (EU) 2017/1943

Artikkel 1

Alminnelige opplysninger

En søker som ønsker tillatelse som verdipapirforetak i henhold til avdeling II i direktiv 2014/65/EU, skal framlegge for vedkommende myndighet en søknad som omfatter følgende alminnelige opplysninger:

- a) Søkerens navn (juridisk navn og eventuelt andre handelsnavn som skal brukes), juridisk struktur (herunder opplysninger om hvorvidt foretaket vil være en juridisk person eller, dersom dette er tillatt i henhold til nasjonal lovgivning, en fysisk person), hovedkontorets adresse og, for eksisterende selskaper, forretningskontor, kontaktopplysninger, nasjonalt identifikasjonsnummer, dersom det finnes, samt
 - i) for nasjonale filialer: opplysninger om hvor filialene skal drive virksomhet,
 - ii) for nasjonale tilknyttede agenter: opplysninger om hvorvidt søkeren har til hensikt å benytte tilknyttede agenter.
- b) En liste over investeringstjenester, investeringsvirksomhet, tilleggstjenester og finansielle instrumenter som skal framlegges, og om hvorvidt kundenes finansielle instrumenter og midler vil bli oppbevart (også midlertidig).
- c) Kopier av foretaksdokumenter og eventuelt registreringsbevis fra det nasjonale foretaksregisteret.

Artikkel 2

Opplysninger om kapital

En søker som ønsker tillatelse som verdipapirforetak i henhold til avdeling II i direktiv 2014/65/EU, skal framlegge for vedkommende myndighet opplysninger om og eventuelt bevis for tilgjengelige kapitalkilder. Opplysningene skal omfatte

- a) nærmere opplysninger om bruken av private økonomiske midler, herunder disse midlenes opprinnelse og tilgjengelighet,
- b) nærmere opplysninger om tilgang til kapitalkilder og finansmarkeder, herunder opplysninger om finansielle instrumenter som er utstedt eller skal utstedes,
- c) eventuelle relevante avtaler og kontrakter om framskaffet kapital,
- d) opplysninger om bruk eller forventet bruk av lånte midler, herunder navnet på relevante långivere og nærmere opplysninger om fasiliteter som er bevilget, eller forventes å bli bevilget, herunder løpetider, vilkår, sikkerhetsstillelser og garantier, sammen med opplysninger om hvor de lånte midlene (eller de midlene som forventes å bli lånt) kommer fra dersom långiveren ikke er en finansinstitusjon som er underlagt tilsyn,
- e) nærmere opplysninger om hvordan de finansielle midlene overføres til foretaket, bl.a. om nettverket som brukes for å overføre slike midler.

Ved anvendelsen av bokstav b) skal opplysninger om typene av framskaffet kapital eventuelt omfatte de typene kapital som er angitt i forordning (EU) nr. 575/2013, særlig om kapitalen består av ren kjernekapital-poster, andre godkjente kjernekapitalposter eller tilleggskapitalposter.

*Artikkel 3***Opplysninger om aksjeeiere**

En søker som ønsker tillatelse som verdipapirforetak i henhold til avdeling II i direktiv 2014/65/EU, skal gi vedkommende myndighet følgende opplysninger om sine aksjeeiere:

- a) En liste over personer med direkte eller indirekte kvalifiserende eierandeler i verdipapirforetaket og størrelsen på disse eierandelene, og for indirekte eierandeler, navnet på den personen som eierandelen eies gjennom, og navnet på den siste innehaveren.
- b) For personer med en kvalifiserende eierandel (direkte eller indirekte) i verdipapirforetaket, den dokumentasjonen som kreves fra aktuelle erververe i forbindelse med erverv eller økninger av kvalifiserende eierandeler i verdipapirforetak i samsvar med artikkel 3, 4 og 5 i delegert kommisjonsforordning 2017/1946 av 11. juli 2017 om utfylling av europaparlaments- og rådsdirektiv 2004/39/EF og 2014/65/EU med hensyn til tekniske reguleringsstandarder for en uttømmende liste over opplysninger som aktuelle erververe skal gi i underretningen om et planlagt erverv av en kvalifiserende eierandel i et verdipapirforetak.
- c) For aksjeeiere som er foretak og inngår i et konsern, en organisasjonsplan for konsernet som angir hvert foretaks viktigste virksomhet innenfor konsernet, navnene på alle regulerte foretak innenfor konsernet og navnene på de relevante tilsynsmyndighetene samt forholdet mellom finansforetak og andre ikke-finansielle foretak innenfor konsernet.
- d) Ved anvendelsen av bokstav b) når innehaveren av en kvalifiserende eierandel ikke er en fysisk person, skal dokumentasjonen også omfatte alle medlemmer av ledelsesorganet og foretaksleder, eller enhver annen person som utfører tilsvarende oppgaver.

*Artikkel 4***Opplysninger om ledelsesorganet og personer som leder virksomheten**

En søker som ønsker tillatelse som verdipapirforetak i henhold til avdeling II i direktiv 2014/65/EU, skal gi vedkommende myndighet følgende opplysninger:

- a) Når det gjelder medlemmer av ledelsesorganet og personer som faktisk leder foretakets virksomhet, og deres tilknyttede fullmakter og eventuelle stedfortredere:
 - i) Personopplysninger som omfatter personens navn, fødselsdato og fødested, personlig nasjonalt identifikasjonsnummer, dersom det finnes, adresse og kontaktopplysninger.
 - ii) Den stillingen personen er utpekt eller vil bli utpekt til.
 - iii) Et curriculum vitae som viser relevant utdanning, yrkesrettet opplæring og yrkeserfaring, herunder navn på alle organisasjoner som personen har arbeidet for, og arten og varigheten av vedkommendes funksjoner, særlig når det gjelder arbeidsoppgaver innenfor samme område som den stillingen det søkes om. For stillinger som vedkommende person har hatt de siste ti årene, skal beskrivelsen inneholde nærmere opplysninger om delegert myndighet, myndighet til intern beslutningstaking og områder av virksomheten som personen har hatt ansvar for.
 - iv) Dokumentasjon om personens omdømme og erfaringer, særlig en liste over referanser med kontaktopplysninger og anbefalinger.
 - v) Opplysninger fra strafferegistre og om strafferettslig etterforskning eller rettergang, relevante sivilrettslige og administrative saker og disiplinære tiltak (herunder fratsettelse av retten til å være foretaksleder, konkurs, insolvens og lignende behandling), særlig i form av et offisielt sertifikat (dersom et slikt finnes og kan fås fra den berørte medlemsstaten eller tredjestaten), eller i form av et annet tilsvarende dokument. Når det gjelder pågående gransking, kan disse opplysningene gis ved en forsikring på ære og samvittighet.
 - vi) Opplysninger om avslag på registrering, tillatelse, medlemskap eller lisens til å utøve en forretnings- eller yrkesvirksomhet, eller tilbaketrekking, tilbakekalling eller oppheving av slik registrering, tillatelse, medlemskap eller lisens, eller utelukkning etter beslutning fra et reguleringsorgan eller et offentlig organ eller fra et bransjeorgan eller en yrkessammenslutning.
 - vii) Opplysninger om oppsigelse fra en stilling, et tillitsverv, tillitsforhold eller tilsvarende.

- viii) Opplysninger om hvorvidt det allerede er foretatt en vurdering av omdømmet og erfaringen som overtakende foretak eller en person som leder virksomheten (herunder datoen for vurderingen, hvilken myndighet som foretok den, samt resultatet).
- ix) En beskrivelse av personens og hans/hennes nære slektingers finansielle og ikke-finansielle interesser i og forbindelser til medlemmer av ledelsesorganet eller til personer med nøkkelfunksjoner i samme institusjon, morinstitusjonen, datterselskaper eller aksjeeiere.
- x) Nærmere opplysninger om resultatet av eventuelle vurderinger som søkeren selv har foretatt av egnetheten til medlemmene av ledelsesorganet.
- xi) Opplysninger om hvor mye tid som minst vil bli avsatt til utførelsen av personens funksjoner i foretaket (per år og per måned).
- xii) Opplysninger om menneskelige og økonomiske ressurser som avsettes til å introdusere og lære opp medlemmene (årlige angivelser).
- xiii) En liste over personens nåværende funksjoner som styremedlem med eller uten ledelsesansvar.

Ved anvendelsen av bokstav a) ix) omfatter finansielle interesser f.eks. kredittransaksjoner, garantier og sikkerhetsstillelser, mens ikke-økonomiske interesser kan omfatte interesser som f.eks. familie eller nære forbindelser.

- b) Opplysninger om personalet i interne ledelses- og kontrollorganer.

Artikkel 5

Finansiell informasjon

En søker som ønsker tillatelse som verdipapirforetak i henhold til avdeling II i direktiv 2014/65/EU, skal gi vedkommende myndighet følgende opplysninger om sin finansielle stilling:

- a) Opplysninger om prognoser på foretaksnivå og eventuelt på konsernnivå eller delkonsernnivå, herunder
 - i) prognostiserte regnskapsplaner for de første tre regnskapsårene, herunder
 - prognostisert balanse,
 - prognostisert resultatregnskap.
 - ii) De forutsetningene for planlegging som brukes for ovennevnte prognoser, samt forklaringer av tallene, herunder forventet antall og type av kunder, forventet transaksjons- eller ordrevolumvolum eller /ordrer samt forventet forvaltningskapital.
 - iii) Dersom det er relevant, prognoseberegninger av foretakets kapital- og likviditetskrav i henhold til europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 575/2013 og forventet kapitaldekning for det første året.
- b) For selskaper som allerede er i virksomhet, lovpålagt finansregnskap på foretaksnivå eller eventuelt på konsern- eller delkonsernnivå for de siste tre regnskapsperiodene, som er godkjent, dersom finansregnskapet skal revideres, av den eksterne revisoren, herunder
 - i) balansen,
 - ii) resultatregnskapet,
 - iii) årsrapportene og finansielle vedlegg samt alle andre dokumenter som er registrert i relevant register eller hos relevant myndighet på det territoriet som er relevante for selskapets finansregnskap og eventuelt en beretning fra selskapets revisor for de siste tre årene eller for den tiden som har gått siden virksomheten begynte.
- c) En analyse av virkeområdet for konsolidert tilsyn i henhold til forordning (EU) nr. 575/2013, herunder nærmere opplysninger om hvilke konsernforetak som vil bli omfattet av krav om tilsyn på konsolidert grunnlag etter at tillatelsen er gitt, og på hvilket nivå i konsernet disse kravene vil gjelde konsolidert eller delkonsolidert grunnlag.

*Artikkel 6***Opplysninger om foretakets organisasjon**

En søker som ønsker tillatelse som et investeringsforetak i henhold til avdeling II i direktiv 2014/65/EU, skal gi vedkommende myndighet følgende opplysninger om sin organisasjon:

- a) En virksomhetsplan for de nærmeste tre årene, herunder opplysninger om planlagt regulert og ikke-regulert virksomhet med nærmere opplysninger om den geografisk spredning og hvilken virksomhet som skal utøves av verdipapirforetaket. Relevante opplysninger i virksomhetsplanen skal omfatte
 - i) potensielle kunders og investormålgruppens bopel,
 - ii) markedsføring og salgsfremmende virksomhet og ordninger, herunder hvilke språk som skal benyttes i tilbuds- og markedsføringsdokumenter, navn på de medlemsstatene der reklamen vil være mest synlig og forekomme hyppigst, typen av reklamedokumenter (for å vurdere hvor tyngdepunktet for effektiv markedsføring vil ligge),
 - iii) navn på foretak som driver med direkte markedsføring, finansielle investeringsrådgivere og distributører samt virksomhetens geografiske beliggenhet.
- b) Nærmere opplysninger om foretakets revisorer dersom disse foreligger på tidspunktet for søknaden om tillatelse.
- c) Selskapets organisasjonsstruktur og internkontrollsystemer, bl.a. følgende:
 - i) Personlige opplysninger om lederne for interne ledelses- og tilsynsfunksjoner, herunder et detaljert curriculum vitae med angivelse av relevant utdanning, yrkesrettet opplæring og yrkeserfaring.
 - ii) Beskrivelse av de ressursene (særlig menneskelige og tekniske) som skal avsettes til de forskjellige planlagte virksomhetsområdene.
 - iii) Når det gjelder oppbevaring av kunders finansielle instrumenter og midler, opplysninger om eventuelle forvaringsordninger for kunders eiendeler (dersom finansielle instrumenter og midler oppbevares i depot, særlig navnet på depotmottakeren og tilknyttede kontrakter).
 - iv) En forklaring på hvordan foretaket vil oppfylle krav i forbindelse med tilsyn og god forretningsskikk.
- d) Opplysninger om status for verdipapirforetakets søknad om medlemskap i erstatningsordningen for investorer i hjemstaten, eller bevis på medlemskap i erstatningsordningen for investorer, dersom det foreligger.
- e) En liste over funksjoner, tjenester eller virksomhet som er utkontraktert (eller som skal utkontrakteres), samt en liste over inngåtte eller planlagte kontrakter med eksterne tjenesteytere og ressurser (særlig menneskelige og tekniske samt internkontrollsystemet) som er avsatt til å kontrollere funksjoner, tjenester eller virksomhet som er utkontraktert.
- f) Tiltak for å påvise, hindre eller håndtere interessekonflikter som oppstår i forbindelse med yting av investeringstjenester og tilleggstjenester samt en beskrivelse av produktstyringsordningene.
- g) En beskrivelse av systemene for overvåking av foretakets virksomhet, herunder eventuelle reservesystemer, og systemer og risikokontroller dersom foretaket ønsker å drive med algoritmebasert handel og/eller tilbyr direkte elektronisk tilgang.
- h) Opplysninger om systemer for etterlevelse, internkontroll og risikostyring (et overvåkingssystem, internrevisjon og rådgivnings- og støttefunksjoner).
- i) Opplysninger om systemer for vurdering og styring av risiko for hvitvasking av penger og finansiering av terrorisme.
- j) Beredskapsplaner, herunder systemer og menneskelige ressurser (nøkkelpersonell).
- k) Retningslinjer for registerforvaltning, registerføring og oppbevaring av registreringer.
- l) En beskrivelse av foretakets prosedyrehåndbok.

*Artikkel 7***Alminnelige krav**

1. De opplysningene som skal gis til vedkommende myndighet i hjemstaten, som fastsatt i artikkel 1 og 6, skal gjelde både foretakets hovedkontor og dets filialer og tilknyttede agenter.
2. De opplysningene som skal gis til vedkommende myndighet i hjemstaten, som fastsatt i artikkel 2-5, skal gjelde foretakets hovedkontor.

*Artikkel 8***Krav som gjelder for ledelsen i verdipapirforetak som er fysiske personer, eller verdipapirforetak som er juridiske personer ledet av en enkelt fysisk person**

1. Vedkommende myndighet skal bare gi tillatelse til å drive virksomhet som verdipapirforetak til søkere som er fysiske personer eller juridiske personer ledet av en enkelt fysisk person på følgende vilkår:
 - a) Den fysiske personen kan lett og på kort varsel kontaktes av vedkommende myndigheter.
 - b) Den fysiske personen har avsatt tilstrekkelig tid til denne funksjonen.
 - c) Verdipapirforetakets styringsorganer eller vedtekter bemyndiger en person til umiddelbart å erstatte lederen og utføre alle dennes oppgaver dersom sistnevnte er forhindret fra å utføre dem selv.
 - d) Den personen som er bemyndiget i henhold til foregående bokstav, skal ha tilstrekkelig godt omdømme og tilstrekkelig erfaring til å erstatte lederen i dennes fravær eller inntil det utpekes en ny leder, for å sikre en sunn og forsvarlig ledelse av verdipapirforetaket. Den personen som er bemyndiget for verdipapirforetak som er fysiske personer, skal også være tilgjengelig for å bistå konkursforvaltere og relevante myndigheter ved avvikling av foretaket. Denne personen skal være tilstrekkelig tilgjengelig til å kunne ivareta denne funksjonen.
2. Som ledd i tillatelsesprosessen skal et verdipapirforetak som inngir søknad, og som er en fysisk person, eller en juridisk person ledet av en enkelt fysisk person, framlegge for vedkommende myndighet opplysningene nevnt i artikkel 4 nr. 1 bokstav a), c), d), e) og f) med hensyn til den personen som er bemyndiget i henhold til nr. 1 bokstav d) i denne artikkel.

*Artikkel 9***Krav som gjelder for aksjeeiere og deltakere med kvalifiserende eierandeler**

Vedkommende myndighet skal kontrollere at det i et foretaks søknad om tillatelse til å drive virksomhet som verdipapirforetak i samsvar med avdeling II i direktiv 2014/65/EU, gis tilstrekkelige garantier for en sunn og forsvarlig ledelse av foretaket ved å vurdere egnetheten til foreslåtte aksjeeiere og deltakere med kvalifiserende eierandeler, idet det tas hensyn den innflytelsen som de enkelte foreslåtte aksjeeierne eller deltakerne med kvalifiserende eierandeler kan forventes å ha på verdipapirforetaket, med utgangspunkt i samtlige følgende kriterier:

- a) Omdømmet og erfaringen til alle personer som skal lede verdipapirforetakets virksomhet.
- b) Omdømmet til foreslåtte aksjeeiere eller deltakere med kvalifiserende eierandeler.
- c) Den finansielle soliditeten til de foreslåtte aksjeeierne og deltakerne med kvalifiserende eierandeler, særlig med hensyn til den typen virksomhet som utøves og planlegges i verdipapirforetaket.
- d) Om verdipapirforetaket vil kunne overholde og fortsette å overholde tilsynskravene fastsatt i artikkel 15 i direktiv 2014/65/EU og, der dette er relevant, europaparlaments- og rådsdirektiv 2002/87/EF og 2013/36/EU, og særlig om konsernet som verdipapirforetaket kommer til å bli en del av, har en struktur som muliggjør effektivt tilsyn, en effektiv utveksling av opplysninger mellom vedkommende myndigheter og fastsettelse av ansvarsfordelingen mellom vedkommende myndigheter.
- e) Om det er rimelige grunner til å mistenke at hvitvasking av penger eller finansiering av terrorisme i henhold til artikkel 1 i europaparlaments- og rådsdirektiv 2005/60/EF eller forsøk på dette, pågår eller har funnet sted i forbindelse med tillatelsen til verdipapirforetaket, eller at en tillatelse til verdipapirforetaket vil kunne øke risikoen for dette.

*Artikkel 10***Effektiv utøvelse av tilsynsfunksjoner**

En konsernstruktur som verdipapirforetaket skal drive virksomhet innenfor, skal anses å være et hinder for vedkommende myndighets utøvelse av sine tilsynsfunksjoner i henhold til artikkel 10 nr. 1 og 2 i direktiv 2014/65/EU i følgende tilfeller:

- a) Den er kompleks og ikke tilstrekkelig gjennomiktig.
- b) Konsernforetakene er spredt geografisk.

- c) Virksomhet som utøves av konsernforetakene kan hindre vedkommende myndighet i effektivt å kunne vurdere egnetheten til aksjeeiere eller deltakere med kvalifiserende eierandeler eller betydningen av nære forbindelser til verdipapirforetaket.

Del 46

Om fastsettelse av tekniske gjennomføringsstandarder for standardskjemaer, maler og framgangsmåter for samrådet mellom berørte vedkommende myndigheter i forbindelse med melding om planlagt erverv av en kvalifiserende eierandel i et verdipapirforetak, jf. Kommisjonens gjennomføringsforordning (EU) 2017/1944

Artikkel 1

Formål

Ved denne delen av forskriften fastsettes standardskjemaer, maler og framgangsmåter for utveksling av opplysninger under samrådet mellom vedkommende myndighet i målforetaket (heretter kalt «anmodende myndighet») og vedkommende myndighet i den aktuelle erververen eller i et godkjent foretak som enten er et datterforetak eller kontrolleres av den aktuelle erververen (heretter kalt «anmodet myndighet»).

Artikkel 2

Utpekte kontaktpersoner

1. Vedkommende myndigheter som er utpekt i samsvar med artikkel 48 i direktiv 2004/39/EF, skal utpeke kontaktpersoner for kommunikasjon med hensyn til denne delen av forskriften, og skal underrette ESMA om disse personene.
2. ESMA skal vedlikeholde og ajourføre listen over de utpekte kontaktpersonene til bruk for de vedkommende myndighetene nevnt i nr. 1.

Artikkel 3

Foreløpig melding

1. En anmodende myndighet skal sende en foreløpig melding til den anmodede myndigheten innen tre virkedager etter å ha mottatt melding fra den aktuelle erververen i samsvar med artikkel 10 nr. 3 i direktiv 2004/39/EF.
2. Den anmodende myndigheten skal sende den foreløpige meldingen ved å fylle ut malen angitt i vedlegg I, og skal ta med alle opplysninger oppført i malen.

Artikkel 4

Anmodning om samråd

1. Den anmodende myndigheten skal sende en anmodning om samråd til den anmodede myndigheten snarest mulig etter å ha mottatt melding fra den aktuelle erververen i samsvar med artikkel 10 nr. 3 i direktiv 2004/39/EF og senest 20 virkedager etter å ha mottatt meldingen.
2. Den anmodende myndigheten skal sende anmodningen om samråd nevnt i nr. 1 skriftlig per post, telefaks eller sikkert elektronisk kommunikasjonsmiddel, og adressere det til den anmodede myndighetens utpekte kontaktperson, med mindre den anmodede myndigheten har angitt noe annet i sitt svar på den foreløpige meldingen nevnt i artikkel 3.
3. Den anmodende myndigheten skal sende anmodningen om samråd nevnt i nr. 1 ved å fylle ut malen angitt i vedlegg II, med særlig angivelse av spørsmål om fortrolig behandling av opplysninger som kan innhentes av den anmodende myndigheten, med nærmere angivelse av relevante opplysninger som den anmodende myndigheten ber om å få fra den anmodede myndigheten.

Artikkel 5

Bekreftelse på mottak av anmodning om samråd

Innen to virkedager etter å ha mottatt en anmodning om samråd, skal den anmodede myndigheten sende en mottakskvittering, med eventuelle utfyllende kontaktopplysninger for den utpekte kontaktpersonen og, dersom det er mulig, en anslått svardato.

Artikkel 6

Svar fra en anmodet myndighet

1. Et svar på en anmodning om samråd skal avgis skriftlig per post, telefaks eller sikkert elektronisk kommunikasjonsmiddel. Svaret skal rettes til de utpekte kontaktpersonene, med mindre noe annet er angitt av den anmodende myndigheten.

2. Den anmodede myndigheten skal snarest mulig og senest 20 virkedager etter å ha mottatt anmodningen om samråd gi den anmodende myndigheten følgende opplysninger:
 - a) de relevante opplysningene angitt i anmodningen om samråd, herunder eventuelle synspunkter eller forbehold i forbindelse med erverv fra den aktuelle erververen,
 - b) på eget initiativ, eventuelle andre vesentlige opplysninger som kan påvirke vurderingen.
3. Dersom den anmodede myndigheten ikke er i stand til å oppfylle fristen fastsatt i nr. 2, skal den underrette den anmodende myndigheten om dette og angi årsakene til forsinkelsen samt en anslått svar dato. Den anmodede myndigheten skal gi regelmessige tilbakemeldinger om de framskrittene som er gjort for å gi de opplysningene som det anmodes om.
4. Ved formidling av opplysninger i samsvar med nr. 2 skal den anmodede myndigheten benytte malen angitt i vedlegg III.

Artikkel 7

Framgangsmåter for samråd

1. I forbindelse med anmodning om samråd og svar på anmodningen skal den anmodende og den anmodede myndigheten benytte det mest hensiktsmessige av de kommunikasjonsmidlene som er angitt i artikkel 4 nr. 2 og artikkel 6 nr. 1, idet det tas behørig hensyn til vurderinger som gjelder fortrolig behandling, til korrespondansetider, til omfanget av materialet som skal formidles, og til hvor enkelt det er for den anmodende myndigheten å få tilgang til opplysningene. Den anmodende myndigheten skal umiddelbart gi svar på enhver anmodning om presiseringer som ønskes av den anmodede myndigheten.
2. Dersom opplysningene som det anmodes om, innehas eller kan innehas av en annen myndighet enn den anmodede myndigheten i samme medlemsstat, skal den anmodede myndigheten umiddelbart samle inn disse opplysningene og oversende dem til den anmodende myndigheten i samsvar med artikkel 6.
3. Den anmodede og den anmodende myndigheten skal samarbeide om å løse eventuelle problemer som kan oppstå i forbindelse med behandling av en anmodning, herunder eventuelle problemer knyttet til kostnader dersom kostnadene ved yting av bistand anslås å være urimelig høye for den anmodede myndigheten.
4. Dersom det framkommer nye opplysninger eller blir behov for ytterligere opplysninger i løpet av vurderingsperioden, skal den anmodende og den anmodede myndigheten samarbeide for å sikre at alle relevante tilleggsopplysninger utveksles i samsvar med denne delen av forskriften.
5. Som unntak fra artikkel 4 nr. 2 og artikkel 6 nr. 1 kan opplysninger gis muntlig dersom de blir utvekslet i løpet av de siste 15 virkedagene før utløpet av vurderingsperioden nevnt i artikkel 10a nr. 1 annet ledd i direktiv 2004/39/EF. I slike tilfeller skal opplysningene deretter bekreftes i samsvar med artikkel 4 nr. 2 og artikkel 6 nr. 1, med mindre de berørte vedkommende myndighetene avtaler noe annet.
6. Den anmodede og den anmodende myndigheten skal gi hverandre tilbakemelding om resultatet av den vurderingen som ble gjort i forbindelse med samrådet, og eventuelt om nytten av de mottatte opplysningene eller annen mottatt bistand, eller om eventuelle problemer i forbindelse med å gi slik bistand eller slike opplysninger.

ANNEX I

Preliminary notice template

(Article 3 of Commission Implementing Regulation (EU) 2017/1944)

Preliminary notice

Reference number:

Date:

General information

FROM:

Member State:

Requesting Authority:

Legal address:

(Contact details of the designated contact person)

Name:

Telephone:

Email:

TO:

Member State:

Requested Authority:

Legal address:

(Contact details of the designated contact person)

Name:

Telephone:

Email:

Dear *[insert appropriate name]*

In accordance with Article 3 of Commission Implementing Regulation (EU) 2017/1944 of 13 June 2017 laying down implementing technical standards with regard to standard forms, templates and procedures for the consultation process between relevant competent authorities in relation to the notification of a proposed acquisition of a qualifying holding in an investment firm in accordance with Directives 2004/39/EC and 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council, a preliminary notice is made in relation to the matters set out in further detail below.

Information on the proposed acquisition

Identity of the proposed acquirer:

.....
.....

[for natural persons, please include the Information referred to in Article 3(1)(a) of Commission Delegated Regulation (EU) 2017/1946 of 11 July 2017 supplementing Directives 2004/39/EC and 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards for an exhaustive list of information to be included by proposed acquirers in the notification of a proposed acquisition of a qualifying holding in an investment firm; for legal persons, please include the information referred to in Article 3(2)(a) of Delegated Regulation (EU) 2017/1946.]

Name of relevant authorised entity(/ies) in the requested authority's Member State and relationship to proposed acquirer:

.....
.....
.....

[where the proposed acquirer is an authorised entity as referred to in Article 10(4)(a) of Directive 2004/39/EC, the name of the proposed acquirer is sufficient. Where the proposed acquirer falls under one of the categories defined under Article 10(4)(b) or (c) of Directive 2004/39/EC it is also necessary to explain the relationship of the proposed acquirer to the relevant authorised entity established in the requested authority's Member State]

Identity of the target entity:

.....
.....
.....

[please insert the information referred to under Article 7(a) of Commission Delegated Regulation (EU) 2017/1946 of 11 July 2017 supplementing Directives 2004/39/EC and 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards for an exhaustive list of information to be included by proposed acquirers in the notification of a proposed acquisition of a qualifying holding in an investment firm]

Size of the current and intended holding of the proposed acquirer in the target entity:

.....
.....
.....

[please insert the information referred to under Article 7(c)(i), (ii) and (iii) of Commission Delegated Regulation (EU) 2017/1946 of 11 July 2017 supplementing Directives 2004/39/EC and 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards for an exhaustive list of information to be included by proposed acquirers in the notification of a proposed acquisition of a qualifying holding in an investment firm]

Please note that the assessment procedure (*) will expire on [insert date]. We will communicate further the consultation notice, which will contain all essential information on the proposed acquisition, and it will include any relevant information that we would like to receive. However, in the meantime, if you are aware of any essential information in relation to the acquisition, or if you have any views or reservations, we would be grateful if you could provide them at the earliest opportunity and at the latest within 20 working days of receipt of the consultation notice that will follow this preliminary notice.

(*) In accordance with second subparagraph of Article 10a(1) of Directive 2004/39/EC.

Yours sincerely,

[signature]

ANNEX II

Consultation notice template

(Article 4 of Commission Implementing Regulation (EU) 2017/1944)

Consultation notice

Reference number:

Date:

General information

FROM:

Member State:

Requesting Authority:

Legal address:

(Contact details of the designated contact person)

Name:

Telephone:

Email:

TO:

Member State:

Requested Authority:

Legal address:

(Contact details of the designated contact person)

Name:

Telephone:

Email:

Dear *[insert appropriate name]*

In accordance with Article 4 of the Commission Implementing Regulation (EU) 2017/1944 of 13 June 2017 laying down implementing technical standards with regard to standard forms, templates and procedures for the consultation process between relevant competent authorities in relation to the notification of a proposed acquisition of a qualifying holding in an investment firm in accordance with Directives 2004/39/EC and 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council, a consultation notice is made in relation to the matters set out in further detail below.

Please note that the assessment procedure (*) will expire on *[insert date]*, therefore we would be grateful if you could provide the requested information and any other relevant and essential information by *[20 working days from receipt of this letter]* or, if that is not possible, an indication as to when you anticipate being in a position to provide the assistance which is sought, taking into account the mentioned deadline for the assessment procedure.

(*) In accordance with second subparagraph of Article 10a(1) of Directive 2004/39/EC

Information on the proposed acquisition

Subject matter.....
.....
.....

[please set out that information here or make reference to the relevant annexes containing the information]

Details of the proposed acquisition
.....
.....

[please set out that information here or make reference to the relevant annexes containing the information]

Details of any other supervisory authorities involved
.....
.....

[please set out that information here or make reference to the relevant annexes containing the information]

Further to
.....
.....

[if applicable, please insert details of the previous request in order to enable it to be identified]

Type of assistance request

Information sought *[if any]*:
.....
.....

[please insert a detailed description of the specific information sought, including any relevant documents requested, with reasons why that information will be of assistance. Examples include:

- *The shareholding structure of the proposed acquirer or of the relevant authorised entity, and the main characteristics of its shareholders;*
- *The most recent assessment of the suitability (fitness and propriety) of the proposed acquirer or of the relevant authorised entity;*
- *The most recent assessment of the financial soundness of the proposed acquirer or of the relevant authorised entity, with related public or external audit reports (where relevant);*
- *The most recent assessment by the requested authority of the quality of the management structure of the proposed acquirer or of the relevant authorised entity, and its administrative and accounting procedures, internal control systems, corporate governance, group structure etc.]*

Additional information provided by the requesting authority.
.....
.....

[Whether the requesting authority has been or will be in contact with any other authority or law enforcement agency in the Member State of the requested authority in relation to the subject matter of the request or any other authority which the requesting authority is aware that has an active interest in the subject matter of the request]

Yours sincerely,

[signature]

ANNEX III

Response from requested authority template

(Article 6 of Commission Implementing Regulation (EU) 2017/1944)

Response from requested authority

| | | |
|---|-----------|---------|
| | Reference | number: |
| | | |
| | Date: | |
| General information | | |
| FROM: | | |
| Member State: | | |
| Requested Authority: | | |
| Legal address: | | |
| (Contact details of the designated contact person) | | |
| Name: | | |
| Telephone: | | |
| Email: | | |
| TO: | | |
| Member State: | | |
| Requesting Authority: | | |
| Legal address: | | |
| (Contact details of the designated contact person) | | |
| Name: | | |
| Telephone: | | |
| Email: | | |
| Dear <i>[insert appropriate name]</i> | | |
| <p>In accordance with Article 6 of the Commission Implementing Regulation (EU) 2017/1944 of 13 June 2017 laying down implementing technical standards with regard to standard forms, templates and procedures for the consultation process between relevant competent authorities in relation to the notification of a proposed acquisition of a qualifying holding in an investment firm in accordance with Directives 2004/39/EC and 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council, your consultation notice dated [dd.mm.yyyy] with reference [insert reference number] has been processed by us.</p> | | |

Where applicable, please explain any doubt you have in relation to the precise information requested or to any other aspect of this assessment:

.....

.....

.....

If the information requested has been gathered, please set out that information here or provide an explanation of how it will be provided, or make reference to the relevant annexes containing the information requested:

.....
.....
.....

If there is any other relevant or essential information, please provide that information here or provide an explanation of how it will be provided, or make reference to the relevant annexes containing that information:

.....
.....
.....

Please provide, on your own initiative, any essential information that could materially influence the assessment, such as group structure or the most recent assessments of the financial soundness of the proposed acquirer or of the relevant authorised entity.

.....
.....
.....

Yours sincerely,

[signature]

Del 47

Om fastsettelse av tekniske gjennomføringsstandarder for meldinger fra og til verdipapirforetak som søker om eller har fått tillatelse, jf. Kommisjonens gjennomføringsforordning (EU) 2017/1945

Artikkel 1

Utpeking av kontaktpunkt

Vedkommende myndigheter skal utpeke et kontaktpunkt for håndtering av alle opplysninger som mottas fra søkere som søker om tillatelse til å utøve virksomhet som verdipapirforetak i henhold til avdeling II i direktiv 2014/65/EU. Kontaktopplysninger for det utpekte kontaktpunktet skal offentliggjøres og ajourføres regelmessig på vedkommende myndigheters nettsteder.

Artikkel 2

Innsending av søknad

1. En søker som ønsker tillatelse til å drive virksomhet som verdipapirforetak i henhold til avdeling II i direktiv 2014/65/EU, skal framlegge sin søknad for vedkommende myndighet ved å fylle ut malen angitt i vedlegg I.
2. Søkeren skal gi vedkommende myndighet opplysninger om alle medlemmene av ledelsesorganet ved å fylle ut malen angitt i vedlegg II.

Artikkel 3

Bekreftelse på mottak av søknadsskjemaet og mottaks kvittering

Innen ti virkedager etter mottak av søknaden skal vedkommende myndighet sende en mottaks kvittering til søkeren, blant annet med kontaktopplysninger for det utpekte kontaktpunktet nevnt i artikkel 1.

Artikkel 4

Anmodning om tilleggsopplysninger

Dersom det er nødvendig med ytterligere opplysninger for å vurdere søknaden, skal vedkommende myndighet sende en anmodning til søkeren og angi hvilke opplysninger som skal framlegges.

Artikkel 5

Melding om endringer i ledelsesorganets sammensetning

1. Et verdipapirforetak skal underrette vedkommende myndighet om enhver endring i sitt ledelsesorgan sammensetning for en slik endring trer i kraft.

Dersom det av behørig begrunnede årsaker ikke er mulig å gi underretning før nevnte endring trer i kraft, skal underretningen gis innen ti virkedager etter at endringen er gjort.

2. Verdipapirforetaket skal framlegge opplysningene om endringen nevnt i nr. 1 i formatet angitt i vedlegg III.

Artikkel 6

Underretning om beslutningen

Vedkommende myndighet skal underrette søkeren om sin beslutning om å innvilge eller avslå søknaden om tillatelse, i papirform, elektronisk eller begge deler, innen fristen på seks måneder nevnt i artikkel 7 nr. 3 i direktiv 2014/65/EU.

ANNEX I

Application Form for authorisation as an Investment Firm

| | |
|---|-------------------------|
| | Reference number: |
| | Date: |
| FROM: | |
| Name of the applicant: | |
| Address: | |
| (Contact details of the designated contact person) | |
| Name: | |
| Telephone: | |
| Email: | |
| TO: | |
| Member State: | |
| Competent Authority: | |
| Address: | |
| (Contact details of the designated contact point) | |
| Address: | |
| Telephone: | |
| Email: | |
| Dear [insert appropriate name] | |
| In accordance with Article 2 of the Commission Implementing Regulation (EU) 2017/1945 laying down implementing technical standards with regard to standard forms, templates and procedures for notification or provision of information provided for in Article 7(5) of Directive 2014/65/EU to ensure uniform conditions of application of Article 7(2) of that Directive, kindly find attached the authorisation application. | |

— Person in charge of preparing the application:

Name:

Status/position:

Telephone:

Fax (if available):

Email:

— Nature of the application (tick the relevant box):

Authorisation

Change to the authorisation already obtained

CONTENT

General information on the applicant firm

.....
[please insert the information referred to under Article 1 of Commission Delegated Regulation (EU) 2017/1943 of the European Parliament and of the Council of 14 July 2016 supplementing Directive 2014/65/EU with regard to regulatory technical standards on information and requirements for the authorisation of investment firms. Please set out that information here or make reference to the relevant annexes containing the information]

Information on the capital

.....
[please insert the information referred to under Article 2 of Delegated Regulation (EU) 2017/1943. Please set out that information here or make reference to the relevant annexes containing the information]

Information on the shareholders

.....
[please insert the information referred to under Article 3 of Delegated Regulation (EU) 2017/1943. Please set out that information here or make reference to the relevant annexes containing the information]

Information on the management body and persons directing the business

.....
[please insert the information referred to under Article 4 of Delegated Regulation (EU) 2017/1943. Please set out that information here or make reference to the relevant annexes containing the information]

Financial information

.....
[please insert the information referred to under Article 5 of Delegated Regulation (EU) 2017/1943. Please set out that information here or make reference to the relevant annexes containing the information]

Information on the organisation

.....
[please insert the information referred to under Article 6 of Delegated Regulation (EU) 2017/1943. Please set out that information here or make reference to the relevant annexes containing the information]

ANNEX II

List of members of the management body

| | |
|--|-------------------------|
| | Reference number: |
| | Date: |
| FROM: | |
| Name of the applicant: | |
| Address: | |
| (Contact details of the designated contact person) | |
| Name: | |
| Telephone: | |
| Email: | |
| TO: | |
| Competent Authority: | |
| Address: | |
| (Contact details of the designated contact point if relevant) | |
| Address: | |
| Telephone: | |
| Email: | |
| Dear [insert appropriate name] | |
| In accordance with Article 2 of Commission Implementing Regulation (EU) 2017/1945 of 19 June 2017 laying down implementing technical standards with regard to standard forms, templates and procedures for notification or provision of information provided for in Article 7(5) of Directive 2014/65/EU to ensure uniform conditions of application of Article 9(5) of that Directive, kindly find attached the notification request. | |

— Person in charge of preparing the application:

Name:

Status/position:

Telephone:

Fax (if available):

Email:

Date:

Signature:

List of members of the management body

Member 1

Name

Contact details (Telephone, email, address).....

Position

Professional experience and other relevant experience

Educational qualification and relevant training

List of executive and non-executive directorships in other entities

.....

Effective date

[Please set out that information here or provide an explanation of how it will be provided, or make reference to the relevant annexes containing the information]

Member n

Name

Contact details (Telephone, email, address).....

Position

Professional experience and other relevant experience

Educational qualification and relevant training

List of executive and non-executive directorships in other entities

.....

Effective date

[Please set out that information here or provide an explanation of how it will be provided, or make reference to the relevant annexes containing the information]

Please provide:

- Minutes of the general meeting acting the nomination of the new member of the management body
- Minutes of the general meeting of the management body acting the nomination of the new members.

ANNEX III

Notification of information on changes to the membership of the management body

Reference number:

Date:.....

FROM:

Name of the applicant:

Address:

(Contact details of the designated contact person)

Name:

Telephone:

Email:

TO:

Competent Authority:

Address:

(Contact details of the designated contact point if relevant)

Address:

Telephone:

Email:

Dear [insert appropriate name]

In accordance with Article 4 of the Commission Implementing Regulation (EU) 2017/1945 of 19 June 2017 laying down implementing technical standards with regard to standard forms, templates and procedures for notification or provision of information provided for in Article 7(5) of Directive 2014/65/EU to ensure uniform conditions of application of Article 9(5) of that Directive, kindly find attached the notification request.

— Person in charge of preparing the application:

Name:

Status/position:

Telephone:

Fax (if available):

Email:

Information on member(s) leaving the management body

Member 1

Name

Contact details (Telephone, email, address)

Position

Effective date of departure from management body

Reasons for the departure from management body

Member 2

Name

Contact details (Telephone, email, address)

Position

Effective date of departure from management body

Reasons for the departure from management body

Member n

Name

Contact details (Telephone, email, address)

Position

Effective date of departure from management body

Reasons for the departure from management body

Information on new member(s) of the management body

Member 1

Name

Contact details (Telephone, email, address)

Position

Professional experience and other relevant experience

Educational qualification and relevant training

List of executive and non-executive directorships in other entities

.....

Effective date

[Please set out that information here or provide an explanation of how it will be provided, or make reference to the relevant annexes containing the information]

Member n

Name

Contact details (Telephone, email, address)

Position

Professional experience and other relevant experience

Educational qualification and relevant training

List of executive and non-executive directorships in other entities

.....

Effective

date

.....

[Please set out that information here or provide an explanation of how it will be provided, or make reference to the relevant annexes containing the information]

Complete updated list of members of the management body

| Name | Position | Effective date |
|------|----------|----------------|
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |

Please provide:

- Minutes of the general meeting acting the nomination of the new member of the management body.
- Minutes of the general meeting of the management body acting the nomination of the new member.

Del 48

Om fastsettelse av tekniske reguleringsstandarder for en uttømmende liste over opplysninger som aktuelle erververe skal inkludere i meldingen om et planlagt erverv av en kvalifiserende eierandel i et verdipapirforetak, jf. delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/1946

Artikkel 1

Formål

Ved denne delen av forskriften fastsettes regler for hvilke opplysninger en aktuell erverver skal inkludere i meldingen om et planlagt erverv til vedkommende myndigheter for verdipapirforetaket som erververen har til hensikt å erverve eller øke en kvalifiserende eierandel i («målforetaket»), for vurdering av det planlagte ervervet.

Artikkel 2

Opplysninger som skal gis av den aktuelle erververen

En aktuell erverver skal framlegge for målforetakets vedkommende myndighet opplysningene nevnt i artikkel 3-12, avhengig av om opplysningene gjelder en fysisk person, en juridisk person eller en trust.

Artikkel 3

Alminnelige opplysninger om den aktuelle erververens identitet

1. Dersom den aktuelle erververen er en fysisk person, skal den aktuelle erververen gi målforetakets vedkommende myndighet følgende opplysninger:
 - a) Personlige opplysninger, blant annet personens navn, fødselsdato og fødested, adresse og kontaktopplysninger og personlig nasjonalt identifikasjonsnummer, dersom det finnes.
 - b) En detaljert curriculum vitae eller et tilsvarende dokument som angir relevant utdanning og opplæring, tidligere yrkeserfaring og eventuell yrkesvirksomhet eller andre relevante funksjoner som utføres for tiden.
2. Dersom den aktuelle erververen er en juridisk person, skal den aktuelle erververen gi målforetakets vedkommende myndighet følgende opplysninger:
 - a) Dokumentasjon som bekrefter foretakets firma og hovedkontorets registrerte adresse samt postadresse, dersom de er forskjellige, kontaktopplysninger og eventuelt nasjonalt identifikasjonsnummer, dersom det finnes.
 - b) Registrering av juridisk form i samsvar med nasjonal lovgivning.
 - c) En ajourført oversikt over den juridiske personens næringsvirksomhet.
 - d) En fullstendig liste over personer som faktisk leder virksomheten, deres navn, fødselsdato og fødested, adresse, kontaktopplysninger, deres nasjonale identifikasjonsnummer, dersom det finnes, detaljert curriculum vitae med opplysninger om relevant utdanning og opplæring, tidligere yrkeserfaring og yrkesvirksomhet eller andre relevante funksjoner som utføres for tiden.
 - e) Identiteten til alle personer som kan anses å være reelle eiere av den juridiske personen, deres navn, fødselsdato og fødested, adresse, kontaktopplysninger og deres nasjonale identifikasjonsnummer, dersom det finnes.
3. Dersom den aktuelle erververen er eller er planlagt å være en trust, skal den aktuelle erververen gi målforetakets vedkommende myndighet følgende opplysninger:
 - a) Identiteten til alle forvaltere som forvalter eiendeler i henhold til trustens vedtekter.
 - b) Identiteten til alle personer som er reelle eiere av trusten og deres respektive andeler i inntektsfordelingen.
 - c) Identiteten til alle personer som er stiftere av trusten.

Artikkel 4

Ytterligere opplysninger dersom den aktuelle erververen er en fysisk person

En aktuell erverver som er en fysisk person, skal også gi målforetakets vedkommende myndighet følgende opplysninger:

- a) Når det gjelder den aktuelle erververen og alle foretak som den aktuelle erververen har ledet eller kontrollert i de seneste ti årene:
 - 1) Opplysninger fra strafferegistre eller om strafferettslig etterforskning eller rettergang, relevante sivilrettslige og administrative saker og disiplinære tiltak, herunder fratsettelse av retten til å opptre som styremedlem, eller opplysninger om konkurs, insolvens eller lignende, særlig i form av et offisielt sertifikat eller i form av et annet tilsvarende dokument.
 - 2) Opplysninger om pågående granskinger, håndhevingstiltak, sanksjoner eller andre håndhevingsbeslutninger overfor den aktuelle erververen, som kan gis ved en forsikring på ære og samvittighet.
 - 3) Avslag på registrering, tillatelse, medlemskap eller lisens til å utøve forretnings- eller yrkesvirksomhet, eller tilbaketrekking, tilbakekalling eller oppheving av slik registrering, tillatelse, medlemskap eller lisens, eller utelukking etter beslutning fra et reguleringsorgan eller et offentlig organ eller fra et bransjeorgan eller en yrkessammenslutning.
 - 4) Oppsigelse fra en stilling, et tillitsverv, tillitsforhold eller tilsvarende.
- b) Opplysninger om hvorvidt en annen tilsynsmyndighet allerede har foretatt en vurdering av erververens omdømme, hvilken myndighet som foretok den, samt resultatet.
- c) Opplysninger om den aktuelle erververens nåværende finansielle stilling, herunder opplysninger om inntektskilder, eiendeler og forpliktelser samt sikkerhetsstillelser og garantier som er gitt eller mottatt.
- d) En beskrivelse av den aktuelle erververens forretningsvirksomhet.
- e) Finansiell informasjon, herunder kredittvurderinger og offentlig tilgjengelige rapporter om foretak som kontrolleres eller ledes av den aktuelle erververen, og eventuelt om den aktuelle erververen.
- f) En beskrivelse av den aktuelle erververens finansielle og ikke-finansielle interesser eller forbindelser til
 - 1) andre aktuelle aksjeeiere i målforetaket,
 - 2) enhver person som har rett til å utøve stemmeretter i målforetaket i ett eller flere av følgende tilfeller:
 - stemmeretter som innehas av en tredjepart som nevnte person eller enhet har inngått en avtale med som forplikter dem til ved samordnet bruk av sin stemmerett å ha en langsiktig, felles holdning når det gjelder forvaltningen av det aktuelle målforetaket,
 - stemmeretter som innehas av en tredjepart i henhold til en avtale som er inngått med nevnte person eller enhet om en midlertidig overdragelse av de aktuelle stemmerettene mot vederlag,
 - stemmeretter knyttet til aksjer som er deponert som sikkerhet hos nevnte person eller enhet, forutsatt at personen eller enheten kontrollerer stemmerettene og erklærer at den har til hensikt å utøve dem,
 - stemmeretter som er knyttet til aksjer som nevnte person eller enhet har livslang disposisjonsrett til,
 - stemmeretter som innehas eller kan utøves i henhold til de første fire punktene i bokstav f) ii), av et foretak som kontrolleres av nevnte person eller enhet,
 - stemmeretter som er knyttet til aksjer deponert hos nevnte person eller enhet, og som personen eller enheten kan utøve etter eget skjønn, i mangel av særlig instruks fra innehaverne,
 - stemmeretter som innehas av en tredjepart i eget navn, men på vegne av nevnte person eller enhet,
 - stemmeretter som nevnte person eller enhet kan utøve ved fullmakt når personen eller enheten kan utøve stemmerettene etter eget skjønn i mangel av særlige instruksjoner fra aksjeeierne,
 - 3) ethvert medlem av administrasjons-, ledelses- eller kontrollorganet i samsvar med relevant nasjonal lovgivning, eller av målforetakets øverste ledelse,
 - 4) målforetaket selv og dets konsern.

- g) Opplysninger om andre av den aktuelle erververens interesser eller aktiviteter som kan være i konflikt med målforetakets, og mulige løsninger for å håndtere disse interessekonfliktene.

Ved anvendelsen av bokstav f) skal lånetransaksjoner, garantier og sikkerhetsstillelser anses som en del av de finansielle interessene, mens familie eller nære forbindelser skal anses å utgjøre en del av de ikke-finansielle interessene.

Artikkel 5

Ytterligere opplysninger dersom den aktuelle erververen er en juridisk person

1. En aktuell erverver som er en juridisk person, skal dessuten gi målforetakets vedkommende myndighet følgende opplysninger:
 - a) Opplysninger om den aktuelle erververen, personer som faktisk leder den aktuelle erververens forretningsvirksomhet, alle foretak under den aktuelle erververens kontroll samt alle aksjeeiere som har betydelig innflytelse på den aktuelle erververen som angitt i bokstav e). Opplysningene skal omfatte følgende:
 - 1) Opplysninger fra strafferegistre eller om strafferettslig etterforskning eller rettergang, relevante sivilrettslige og administrative saker eller disiplinære tiltak, herunder fratsettelse av retten til å være styremedlem, eller opplysninger om konkurs, insolvens eller lignende, i form av et offisielt sertifikat eller et annet tilsvarende dokument.
 - 2) Opplysninger om pågående granskinger, håndhevingstiltak, sanksjoner eller andre håndhevingsbeslutninger overfor den aktuelle erververen, som kan gis ved en forsikring på ære og samvittighet.
 - 3) Avslag på registrering, tillatelse, medlemskap eller lisens til å utøve forretnings- eller yrkesvirksomhet, eller tilbaketrekking, tilbakekalling eller oppheving av slik registrering, tillatelse, medlemskap eller lisens, eller utestenging fra et reguleringsorgan eller et offentlig organ eller fra et bransjeorgan eller en yrkessammenslutning.
 - 4) Oppsigelse fra en stilling, et tillitsverv, tillitsforhold eller tilsvarende for personer som faktisk leder den aktuelle erververens forretningsvirksomhet samt aksjeeiere som har betydelig innflytelse på den aktuelle erververen.
 - b) Opplysninger om hvorvidt en annen tilsynsmyndighet allerede har foretatt en omdømmevurdering av erververen eller personen som leder erververens forretningsvirksomhet, hvilken myndighet som foretok den, samt resultatet.
 - c) En beskrivelse av de finansielle og ikke-finansielle interessene eller forbindelsene som den aktuelle erververen, eller eventuelt det konsernet den aktuelle erververen tilhører, samt de personene som faktisk leder forretningsvirksomheten har sammen med
 - 1) andre aktuelle aksjeeiere i målforetaket,
 - 2) enhver person som har rett til å utøve stemmeretter i målforetaket i ett eller flere av følgende tilfeller eller en kombinasjon av dem:
 - stemmeretter som innehas av en tredjepart som nevnte person eller enhet har inngått en avtale med som forplikter dem til ved samordnet bruk av sin stemmerett å ha en langsiktig, felles holdning når det gjelder forvaltningen av det aktuelle målforetaket,
 - stemmeretter som innehas av en tredjepart i henhold til en avtale som er inngått med nevnte person eller enhet om en midlertidig overdragelse av de aktuelle stemmerettene mot vederlag,
 - stemmeretter knyttet til aksjer som er deponert som sikkerhet hos nevnte person eller enhet, forutsatt at personen eller enheten kontrollerer stemmerettene og erklærer at den har til hensikt å utøve dem,
 - stemmeretter som er knyttet til aksjer som nevnte person eller enhet har livslang disposisjonsrett til,
 - stemmeretter som innehas eller kan utøves i henhold til de første fire punktene i bokstav c) ii), av et foretak som kontrolleres av nevnte person eller enhet,
 - stemmeretter som er knyttet til aksjer deponert hos nevnte person eller enhet, og som personen eller enheten kan utøve etter eget skjønn, i mangel av særlig instruks fra innehaverne,
 - stemmeretter som innehas av en tredjepart i eget navn, men på vegne av nevnte person eller enhet,
 - stemmeretter som nevnte person eller enhet kan utøve ved fullmakt når personen eller enheten kan utøve stemmerettene etter eget skjønn i mangel av særlige instruks fra aksjeeierne,
 - 3) ethvert medlem av administrasjons-, ledelses- eller kontrollorganet, eller av målforetakets øverste ledelse,

- 4) målforetaket selv og det konsernet det tilhører.
- d) Opplysninger om andre av den aktuelle erververens interesser eller aktiviteter som kan være i konflikt med målforetakets, og mulige løsninger for å håndtere disse interessekonfliktene.
- e) Den aktuelle erververens aksjeeierstruktur med navnene på alle aksjeeiere som har betydelig innflytelse, og deres respektive andel av kapital og stemmeretter, herunder opplysninger om eventuelle aksjeeieravtaler.
- f) Dersom den aktuelle erververen inngår i et konsern som et datterforetak eller et morforetak, en detaljert organisasjonsplan for hele foretaksstrukturen og opplysninger om andelen av kapital og stemmeretter for aksjeeiere som har betydelig innflytelse på konsernforetakene, og om konsernforetakenes aktuelle virksomhet.
- g) Dersom den aktuelle erververen inngår i et konsern som et datterforetak eller et morforetak, opplysninger om forholdet mellom konsernets finansielle og ikke-finansielle foretak.
- h) Opplysninger om alle kredittinstitusjoner, forsikrings- eller gjenforsikringsforetak, innretninger for kollektiv investering og deres forvaltere eller verdipapirforetak som inngår i konsernet, og navnene på de relevante tilsynsmyndighetene.
- i) Lovpålagt finansregnskap på individuelt nivå eller eventuelt på konsern- eller delkonsernnivå for de seneste tre regnskapsperiodene. Dersom dette finansregnskapet blir revidert eksternt, skal den aktuelle erververen framlegge det slik det er godkjent av den eksterne revisoren. Det lovpålagte finansregnskapet skal omfatte
 - 1) balansen,
 - 2) resultatregnskapet,
 - 3) årsrapportene og finansielle vedlegg samt alle andre dokumenter som er registrert i relevant register eller hos relevant myndighet i det området som er relevant for den aktuelle erververen,
- j) Eventuelle opplysninger om den aktuelle erververens kredittvurderinger og den samlede kredittvurderingen for konsernet som helhet.

Ved anvendelsen av bokstav c) skal lånetransaksjoner, garantier og sikkerhetsstillelser anses som en del av de finansielle interessene, mens familie eller nære forbindelser skal anses å utgjøre en del av de ikke-finansielle interessene.

Ved anvendelsen av punkt i), dersom den aktuelle erververen er et nyetablert foretak, skal den aktuelle erververen i stedet for lovpålagt finansregnskap framlegge for målforetakets vedkommende myndighet balanseprognosen og forventet resultatregnskap for de tre første regnskapsårene, herunder forutsetningene for planlegging.

2. Dersom den aktuelle erververen er en juridisk person med registrert hovedkontor i en tredjestat, skal den aktuelle erververen gi målforetakets vedkommende myndighet følgende tilleggsopplysninger:

- a) Et bevis på godt omdømme eller et tilsvarende dokument fra de berørte utenlandske vedkommende myndighetene som gjelder den aktuelle erververen.
- b) En erklæring fra berørte utenlandske vedkommende myndigheter om at det ikke foreligger noen hindringer eller begrensninger for framlegging av opplysninger som er nødvendige for tilsynet med målforetaket.
- c) Generelle opplysninger om lovgivningen i nevnte tredjestat som gjelder for den aktuelle erververen.

3. Dersom den aktuelle erververen er et statseid fond, skal den aktuelle erververen gi målforetakets vedkommende myndighet følgende tilleggsopplysninger:

- a) Navnet på departement eller myndighet som er ansvarlig for å fastsette fondets investeringsretningslinjer.
- b) Nærmere opplysninger om investeringsretningslinjer og eventuelle begrensninger på investering.
- c) Navnet på og stillingen til enkeltpersoner som har ansvar for å treffe investeringsbeslutninger for fondet, samt opplysninger om kvalifiserende eierandeler eller innflytelse som nevnt i artikkel 11 nr. 2 som nevnte departement eller myndighet utøver på fondets daglige virksomhet og på målforetaket.

Artikkel 6

Opplysninger om de personene som faktisk kommer til å lede målforetakets forretningsvirksomhet

Den aktuelle erververen skal gi målforetakets vedkommende myndighet følgende opplysninger om omdømmet og erfaringen til enhver person som faktisk kommer til å lede målforetakets forretningsvirksomhet som følge av det planlagte ervervet:

- a) Personlige opplysninger, blant annet personens navn, fødselsdato og fødested, adresse og kontaktopplysninger og personlig nasjonalt identifikasjonsnummer, dersom det finnes.
- b) Den stillingen personen er utpekt til eller vil bli utpekt til.
- c) En detaljert curriculum vitae med opplysninger om relevant utdanning, yrkesrettet opplæring og yrkeserfaring, herunder navn på alle organisasjoner som personen har arbeidet for, og arten og varigheten av vedkommendes funksjoner, særlig når det gjelder virksomhet innenfor samme område som den stillingen det søkes om, og dokumentasjon om personens erfaring, f.eks. en liste over referanser, herunder kontaktopplysninger og anbefalinger. For stillinger som vedkommende person har hatt de seneste ti årene, skal beskrivelsen inneholde nærmere opplysninger om delegert myndighet, myndighet til intern beslutningstaking og virksomhetsområder som personen har hatt ansvar for. Dersom CV-en omfatter andre relevante erfaringer, herunder deltaking i ledelsesorganer, skal det angis.
- d) Opplysninger som omfatter følgende:
 - 1) Opplysninger fra strafferegistre eller om strafferettslig etterforskning eller rettergang, relevante sivilrettslige og administrative saker eller disiplinære tiltak, herunder fratsettelse av retten til å være styremedlem, eller opplysninger om konkurs, insolvens eller lignende, i form av et offisielt sertifikat eller i form av et annet tilsvarende dokument.
 - 2) Opplysninger om pågående granskinger, håndhevingstiltak, sanksjoner eller andre håndhevingsbeslutninger, som kan gis ved en forsikring på ære og samvittighet.
 - 3) Avslag på registrering, tillatelse, medlemskap eller lisens til å utøve forretnings- eller yrkesvirksomhet, eller tilbaketrekking, tilbakekalling eller oppheving av slik registrering, tillatelse, medlemskap eller lisens, eller utestenging fra et reguleringsorgan eller et offentlig organ eller fra et bransjeorgan eller en yrkessammenslutning.
 - 4) Oppsigelse fra en stilling, et tillitsverv, tillitsforhold eller tilsvarende.
- e) Opplysninger om hvorvidt en annen tilsynsmyndighet allerede har foretatt en vurdering av omdømmet til personen som leder forretningsvirksomheten, hvilken myndighet som foretok den, samt resultatet.
- f) En beskrivelse av personens og hans/hennes nære slektingers finansielle og ikke-finansielle interesser i og forbindelser til medlemmer av ledelsesorganet samt personer med nøkkelfunksjoner i samme institusjon, i morinstitusjonen og i datterselskaper samt til aksjeeiere.
- g) Hvor mye tid, angitt per år eller per måned, som minst vil bli avsatt til utførelsen av personens funksjoner i foretaket.
- h) En liste over personens nåværende ledelses- og tilsynsfunksjoner.

Ved anvendelsen av bokstav f) skal lånetransaksjoner, kapitalinteresser, garantier og sikkerhetsstillelser anses som en del av de finansielle interessene, mens familie eller nære forbindelser skal anses å utgjøre en del av de ikke-finansielle interessene.

Artikkel 7

Opplysninger om det planlagte ervervet

Den aktuelle erververen skal gi følgende opplysninger om det planlagte ervervet til målforetakets vedkommende myndighet:

- a) Identifikasjon av målforetaket.
- b) Nærmere opplysninger om den aktuelle erververens hensikter med det planlagte ervervet, herunder strategisk investering eller porteføljeinvestering.
- c) Opplysninger om aksjer i målforetaket som den aktuelle erververen innehar, eller er planlagt å inneha, før og etter det planlagte ervervet, herunder
 - 1) antallet og arten av aksjer og aksjenes pålydende verdi,

- 2) prosentandelen av den samlede kapitalen i målforetaket som de aksjene som innehas, eller er planlagt å erverves, av den aktuelle erververen, utgjør før og etter det planlagte ervervet,
 - 3) andelen av de samlede stemmerettene i målforetaket som de aksjene som den aktuelle erververen innehar, eller er planlagt å inneha, utgjør før og etter det planlagte ervervet, dersom denne andelen er forskjellig fra kapitalandelen i målforetaket,
 - 4) markedsverdien i euro og i lokal valuta av målforetakets aksjer som innehas, eller er planlagt å innehas, av den aktuelle erververen før og etter det planlagte ervervet.
- d) En beskrivelse av eventuelle handlinger samordnet med andre parter, herunder bidrag fra disse andre partene til finansieringen av det planlagte ervervet, former for deltaking i de finansielle ordningene for det planlagte ervervet og framtidige organisatoriske ordninger i forbindelse med det det planlagte ervervet.
 - e) Innholdet i de aksjeeieravtalene som det er planlagt å inngå med andre aksjeeiere i forbindelse med målforetaket.
 - f) Den foreslåtte kjøpsprisen og kriteriene som anvendes ved fastsettelse av denne prisen, og, dersom det er forskjell mellom markedsverdien og prisen på det planlagte ervervet, en forklaring på hvorfor.

Artikkel 8

Opplysninger om den nye planlagte konsernstrukturen og dens innvirkning på tilsynet

1. Dersom den aktuelle erververen er en juridisk person, skal denne gi målforetakets vedkommende myndighet en analyse av omfanget av det konsoliderte tilsynet med konsernet som målforetaket vil tilhøre etter det planlagte ervervet. Denne analysen skal omfatte opplysninger om hvilke konsernforetak som vil bli omfattet av kravene om konsolidert tilsyn, og på hvilket nivå i konsernet disse kravene vil gjelde på konsolidert eller delkonsolidert grunnlag.
2. Den aktuelle erververen skal også gi målforetakets vedkommende myndighet en analyse av virkningene av det planlagte ervervet på målforetakets evne til fortsatt å gi sin tilsynsmyndighet aktuelle og nøyaktige opplysninger, bl.a. som følge av den aktuelle erververens nære forbindelser til målforetaket.

Artikkel 9

Opplysninger om finansiering av det planlagte ervervet

Den aktuelle erververen skal gi målforetakets vedkommende myndighet en detaljert forklaring når det gjelder de spesifikke finansieringskildene for det planlagte ervervet, herunder

- a) nærmere opplysninger om bruken av private økonomiske midler og disse midlenes opprinnelse og tilgjengelighet, herunder eventuelle relevante underlagsdokumenter som beviser overfor vedkommende myndighet at det planlagte ervervet ikke innebærer noe forsøk på hvitvasking av penger,
- b) nærmere opplysninger om de midlene som anvendes for å betale det planlagte ervervet og om nettverket som brukes for å overføre midlene,
- c) nærmere opplysninger om tilgang til kapitalkilder og finansmarkeder, herunder opplysninger om finansielle instrumenter som skal utstedes,
- d) opplysninger om bruk av lånte midler, herunder navnet på berørte långivere og nærmere opplysninger om fasiliteter som er bevilget, herunder løpetider, vilkår, sikkerhetsstillelser og garantier, sammen med opplysninger om hvilke inntektskilder som skal benyttes til å tilbakebetale disse lånene og opprinnelsen til de lånte midlene dersom långiveren ikke er en finansinstitusjon som er underlagt tilsyn,
- e) opplysninger om eventuelle finansielle ordninger med andre aksjeeiere i målforetaket,
- f) opplysninger om eiendeler som tilhører den aktuelle erververen eller målforetaket, og som skal selges for å bidra til å finansiere det planlagte ervervet, samt vilkårene for salg, herunder pris, vurdering, nærmere opplysninger om eiendelenes kjennetegn og opplysninger om når og hvordan eiendelene er ervervet.

Artikkel 10

Tilleggsopplysninger for kvalifiserende eierandeler på opptil 20 %

Dersom det planlagte ervervet vil føre til at den aktuelle erververen får en kvalifiserende eierandel i målforetaket på opptil 20 %, skal den aktuelle erververen framlegge et strategidokument for målforetakets vedkommende myndighet som inneholder følgende opplysninger:

- a) I hvilket tidsrom den aktuelle erververen har til hensikt å beholde sine kapitalinteresser etter det planlagte ervervet og den planlagte erververens eventuelle intensjoner om å øke, redusere eller opprettholde nivået for sine kapitalinteresser i overskuelig framtid.
- b) En angivelse av den aktuelle erververens hensikter med målforetaket, herunder hvorvidt erververen har til hensikt å utøve noen form for kontroll over målforetaket, samt bakgrunnen for dette.
- c) Opplysninger om den aktuelle erververens finansielle stilling og om denne er beredt til å støtte målforetaket med tilleggs kapital dersom dette er nødvendig for å utvikle dets virksomhet, eller i tilfelle av økonomiske vanskeligheter.

Artikkel 11

Tilleggskrav for kvalifiserende eierandeler mellom 20 % og 50 %

1. Dersom det planlagte ervervet vil føre til at den aktuelle erververen får en kvalifiserende eierandel i målforetaket på mellom 20 % og 50 %, skal den aktuelle erververen framlegge et strategidokument for målforetakets vedkommende myndighet med følgende opplysninger:

- a) Alle opplysningene nevnt i artikkel 10.
- b) Nærmere opplysninger om den innflytelsen den aktuelle erververen har til hensikt å utøve på målforetakets finansielle stilling, herunder utbyttepolitikken, den strategiske utviklingen og ressursfordelingen.
- c) En beskrivelse av den aktuelle erververens hensikter og forventninger på mellomlang sikt når det gjelder målforetaket, som skal omfatte alle elementene nevnt i artikkel 12 nr. 2 og 3.

2. Som unntak fra nr. 1 skal opplysningene omhandlet i nevnte dette nummer også framlegges for målforetakets vedkommende myndighet av en planlagt erververer som nevnt i artikkel 10 dersom den innflytelsen som øves gjennom den planlagte erververens eierinteresser, basert på en omfattende vurdering av målforetakets aksjeeierstruktur, ville tilsvare den innflytelsen som øves gjennom eierinteresser på mellom 20 % og 50 %.

Artikkel 12

Tilleggskrav for kvalifiserende eierandeler på 50 % eller mer

1. Dersom det planlagte ervervet vil føre til at den aktuelle erververen får en kvalifiserende eierandel i målforetaket på 50 % eller mer, eller til at målforetaket blir dattersforetak, skal den aktuelle erververen framlegge for målforetakets vedkommende myndighet en forretningsplan som skal omfatte en strategisk utviklingsplan, målforetakets estimerte finansregnskap og opplysninger om virkningen av ervervet på foretaksstyringen og den overordnede organisasjonsstrukturen i målforetaket.

2. Den strategiske utviklingsplanen nevnt i nr. 1 skal i generelle vendinger angi hovedmålene med det planlagte ervervet og de viktigste metodene for å nå dem, blant annet følgende:

- a) Det overordnede målet med det planlagte ervervet.
- b) Økonomiske mål på mellomlang sikt som kan angis som avkastning på egenkapital, nytte-kostnadsforhold, resultat per aksje eller på andre måter.
- c) Mulig forandring når det gjelder virksomhet, produkter, kundemålgrupper samt eventuell omfordeling av midler eller ressurser som forventes å påvirke målforetaket.
- d) Generelle prosesser for å inkludere og integrere målforetaket i den planlagte erververens konsernstruktur, herunder en beskrivelse av de viktigste vekselvirkningene som søkes oppnådd med andre foretak i konsernet, samt en beskrivelse av retningslinjene som gjelder for konserninterne forbindelser.

3. Dersom den aktuelle erververen er et foretak som er godkjent og underlagt tilsyn i Unionen, skal opplysninger om de særskilte avdelingene innenfor konsernstrukturen som påvirkes av det planlagte ervervet, være tilstrekkelige til å oppfylle opplysningskravet i bokstav d).
4. Målforetakets estimerte finansregnskap nevnt i nr. 1 skal både på individuelt og konsolidert grunnlag omfatte følgende for en referanseperiode på tre år:
 - a) En balanseprognose og resultatregnskap.
 - b) En foreløpig beregning av kapital- og solvenskrav.
 - c) Opplysninger om risikoeksponering, herunder kredittrisiko, markedsrisiko og operasjonell risiko samt andre relevante risikoer.
 - d) En prognose for konserninterne transaksjoner.
5. De virkningene av ervervet på foretaksstyringen og den overordnede organisasjonsstrukturen i målforetaket som er nevnt i nr. 1, skal omfatte virkningen på
 - a) sammensetningen av og oppgavene til administrasjons-, ledelses- eller kontrollorganet og de viktigste komiteene som er opprettet av slike beslutningsorganer, herunder forvaltningskomiteen, risikokomiteen, revisjonskomiteen og godtgjøringskomiteen, sammen med opplysninger om de personene som vil bli utpekt til å lede virksomheten,
 - b) forvaltnings- og regnskapspraksis og internkontroller, herunder endringer i rutiner og systemer for regnskapsføring, internrevisjon, etterlevelse av bestemmelser om bekjempelse av hvitvasking av penger og risikostyring samt utpeking av nøkkelfunksjoner som internrevisor, etterlevelseshjelp og ansvarlige for risikostyring,
 - c) IT-systemene som helhet og deres organisasjon, herunder enhver endring som gjelder retningslinjene for utkontraktering av IT-tjenester, dataflytskjemaet, intern og ekstern programvare som brukes, og de viktigste rutinene og verktøyene for data- og systemsikkerhet, f.eks. back-up, beredskapsplaner og revisjonsspor,
 - d) retningslinjene for utkontraktering, herunder opplysninger om de berørte områdene, utvelgning av tjenesteytere og de respektive rettighetene og pliktene til partene i utkontrakteringskontrakten, f.eks. revisjonsordninger og kvaliteten på den tjenesten som forventes fra tilbyderer,
 - e) alle andre relevante opplysninger om virkningen av ervervet på foretaksstyringen og den overordnede organisasjonsstrukturen i målforetaket, herunder enhver endring som gjelder aksjeeiernes stemmeretter.

Artikkel 13

Reduserte opplysningskrav

1. Dersom den aktuelle erververen er et foretak som er godkjent og underlagt tilsyn i Unionen, og målforetaket oppfyller kriteriene i nr. 2, skal den aktuelle erververen som unntak fra nr. 2 gi følgende opplysninger til målforetakets vedkommende myndighet:
 - a) Dersom den aktuelle erververen er en fysisk person:
 - 1) Opplysningene nevnt i artikkel 3 nr. 1.
 - 2) Opplysningene nevnt i artikkel 4 bokstav c)-g).
 - 3) Opplysningene nevnt i artikkel 6, 7 og 9.
 - 4) Opplysningene nevnt i artikkel 8 nr. 1.
 - 5) Dersom det planlagte ervervet vil føre at den aktuelle erververen får en kvalifiserende eierandel i målforetaket på opptil 20 %, et strategidokument som nevnt i artikkel 10.
 - 6) Dersom det planlagte ervervet vil føre til at den aktuelle erververen får en kvalifiserende eierandel i målforetaket på mellom 20 % og 50 %, et strategidokument som nevnt i artikkel 11.
 - b) Dersom den aktuelle erververen er en juridisk person:
 - 1) Opplysningene nevnt i artikkel 3 nr. 2.
 - 2) Opplysningene nevnt i bokstav c)-j) i artikkel 5 nr. 1 og, dersom det er relevant, opplysningene nevnt i artikkel 5 nr. 3,
 - 3) Opplysningene nevnt i artikkel 6, 7 og 9.

- 4) Opplysningene nevnt i artikkel 8 nr. 1.
 - 5) Dersom det planlagte ervervet vil føre til at den aktuelle erververen får en kvalifiserende eierandel i målforetaket på opptil 20 %, et strategidokument som nevnt i artikkel 10.
 - 6) Dersom det planlagte ervervet vil føre til at den aktuelle erververen får en kvalifiserende eierandel i målforetaket på mellom 20 % og 50 %, et strategidokument som nevnt i artikkel 11.
- c) Dersom den aktuelle erververen er en trust:
- 1) Opplysningene nevnt i artikkel 3 nr. 3.
 - 2) Dersom det er relevant, opplysningene nevnt i artikkel 5 nr. 3.
 - 3) Opplysningene nevnt i artikkel 6, 7 og 9.
 - 4) Opplysningene nevnt i artikkel 8 nr. 1.
 - 5) Dersom det planlagte ervervet vil føre at den aktuelle erververen får en kvalifiserende eierandel i målforetaket på opptil 20 %, et strategidokument som nevnt i artikkel 10.
 - 6) Dersom det planlagte ervervet vil føre til at den aktuelle erververen får en kvalifiserende eierandel i målforetaket på mellom 20 % og 50 %, et strategidokument som nevnt i artikkel 11.
2. Målforetaket nevnt i nr. 1 skal oppfylle følgende kriterier:
- a) Det innehar ingen kundeeiendeler.
 - b) Det er ikke godkjent for investeringstjenestene og investeringsvirksomheten «handel for egen regning» eller «fulltegningsgaranti for finansielle instrumenter og/eller plassering av finansielle instrumenter på grunnlag av bindende tilsagn» nevnt i nr. 3 og 6 i avsnitt A i vedlegg I til direktiv 2004/39/EF.
 - c) Dersom det er godkjent for investeringstjenesten «porteføljeforvaltning» som nevnt i avsnitt A nr. 4 i vedlegg I til direktiv 2004/39/EF, skal de eiendelene som foretaket forvalter, være på under 500 millioner euro.
3. Dersom den planlagte erververen nevnt i nr. 1 er blitt vurdert av målforetakets vedkommende myndighet i de seneste to årene når det gjelder opplysningene nevnt i artikkel 4 og 5, skal den aktuelle erververen bare gi de opplysningene som har endret seg siden siste vurdering.

Dersom den planlagte erververen bare gir de opplysningene som har endret seg siden siste vurdering i samsvar med første ledd, skal den aktuelle erververen undertegne en erklæring der målforetakets vedkommende myndighet underrettes om at det ikke er nødvendig å ajourføre resten av opplysningene.

Del 49

Om fastsettelse av tekniske reguleringsstandarder for indirekte clearingordninger, jf. delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/2154

Artikkel 1

Definisjoner

I denne delen av forskriften menes med:

- a) «kunde» en kunde som definert i artikkel 2 nr. 15 i forordning (EU) nr. 648/2012,
- b) «indirekte kunde» en kunde hos en kunde som definert i bokstav a),
- c) «indirekte clearingordninger» det settet av avtaleforhold mellom leverandører og mottakere av indirekte clearingtjenester som leveres av en kunde, en indirekte kunde eller en indirekte kunde i annet ledd,
- d) «indirekte kunde i annet ledd» en kunde av en indirekte kunde som definert i bokstav b),
- e) «indirekte kunde i tredje ledd» en kunde av en indirekte kunde i annet ledd som definert i bokstav d).

Artikkel 2

Krav til kunders levering av indirekte clearingtjenester

1. En kunde kan bare yte indirekte clearingtjenester til indirekte kunder dersom alle følgende vilkår er oppfylt:
 - a) Kunden er en kredittinstitusjon eller et verdipapirforetak med tillatelse eller et foretak som er etablert i en tredjestat, og som ville blitt ansett som en kredittinstitusjon eller et verdipapirforetak dersom det hadde vært etablert i Unionen.
 - b) Kunden yter indirekte clearingtjenester på rimelige forretningsmessige vilkår og offentliggjør de alminnelige vilkårene som gjelder for disse tjenestene.
 - c) Clearingmedlemmet har godtatt de alminnelige vilkårene omhandlet i bokstav b) i dette nummer.
2. Kunden omhandlet i nr. 1 og den indirekte kunden skal inngå en skriftlig avtale om en indirekte clearingordning. Den indirekte clearingordningen skal omfatte minst følgende kontraktsvilkår:
 - a) de alminnelige vilkårene omhandlet i nr. 1 bokstav b),
 - b) kundens forpliktende tilsagn om å oppfylle alle forpliktelser som den indirekte kunden har overfor clearingmedlemmet med hensyn til transaksjonene som omfattes av den indirekte clearingordningen.

Alle aspekter ved den indirekte clearingordningen skal tydelig dokumenteres.

3. En sentral motpart skal hindre inngåelsen av indirekte clearingordninger som inngås på rimelige forretningsmessige vilkår.

Artikkel 3

Sentrale motparters forpliktelser

1. En sentral motpart skal åpne og inneha de nødvendige kontoene omhandlet i artikkel 4 nr. 4 i samsvar med clearingmedlemmets anmodning.
2. En sentral motpart som innehar eiendelene og posisjonene til flere indirekte kunder på en konto som omhandlet i artikkel 4 nr. 4 bokstav b), skal ha atskilte registreringer for posisjonene til hver enkelt indirekte kunde, beregne marginene for hver enkelt indirekte kunde og innhente summen av disse marginene på bruttobasis, på grunnlag av opplysningene omhandlet i artikkel 4 nr. 3.
3. En sentral motpart skal identifisere, overvåke og styre alle vesentlige risikoer som følger av yting av indirekte clearingtjenester, og som kan påvirke den sentrale motpartens motstandsdyktighet mot en negativ markedsutvikling.

Artikkel 4

Clearingmedlemmers forpliktelser

1. Et clearingmedlem som yter indirekte clearingtjenester, skal gjøre dette på rimelige forretningsmessige vilkår og offentliggjøre de alminnelige vilkårene som gjelder for disse tjenestene.

De alminnelige vilkårene omhandlet i første ledd skal omfatte minstekravene til økonomiske midler og operasjonell kapasitet for kunder som yter indirekte clearingtjenester.

2. Et clearingmedlem som yter indirekte clearingtjenester, skal åpne og inneha minst følgende kontoer i samsvar med kundens anmodning:

- a) en samlekonto med de eiendelene og posisjonene som den berørte kunden innehar for sine indirekte kunders regning,
- b) en samlekonto med de eiendelene og posisjonene som den berørte kunden innehar for sine indirekte kunders regning, der clearingmedlemmet skal sikre at posisjonene til en indirekte kunde ikke motregnes mot posisjonene til en annen indirekte kunde, og at eiendelene til en indirekte kunde ikke kan brukes til å dekke posisjonene til en annen indirekte kunde.

3. Et clearingmedlem som innehar eiendeler og posisjoner for flere indirekte kunders regning på en konto som omhandlet i nr. 2 bokstav b), skal daglig gi den sentrale motparten alle nødvendige opplysninger for at den sentrale motparten skal kunne identifisere de posisjonene som innehas for hver enkelt indirekte kundes regning. Disse opplysningene skal baseres på opplysningene omhandlet i artikkel 5 nr. 4.

4. Et clearingmedlem som yter indirekte clearingtjenester, skal åpne og inneha minst følgende kontoer hos den sentrale motparten i samsvar med kundens anmodning:

- a) en separat konto som utelukkende anvendes til eiendelene og posisjonene til indirekte kunder, som clearingmedlemmet innehar på en konto som omhandlet i nr. 2 bokstav a),
- b) en separat konto som utelukkende anvendes til eiendelene og posisjonene til den enkelte kundes indirekte kunder, som clearingmedlemmet innehar på en konto som omhandlet i nr. 2 bokstav b).

5. Et clearingmedlem skal innføre framgangsmåter for å håndtere mislighold hos en kunde som yter indirekte clearingtjenester.

6. Et clearingmedlem som innehar eiendelene og posisjonene til indirekte kunder på en konto som omhandlet i nr. 2 bokstav a), skal

- a) sikre at framgangsmåtene omhandlet i nr. 5 tillater rask avvikling av disse eiendelene og posisjonene etter en kundes mislighold, herunder avvikling av eiendelene og posisjonene hos den sentrale motparten, og at de inneholder en detaljert framgangsmåte for å underrette de indirekte kundene om kundens mislighold og forventet tid for å avvikle eiendelene og posisjonene til disse indirekte kundene,
- b) etter at prosessen med å håndtere kundens mislighold er avsluttet, straks returnere til denne kunden, for de indirekte kundenes regning, et eventuelt restbeløp fra avviklingen av disse eiendelene og posisjonene.

7. Et clearingmedlem som innehar eiendelene og posisjonene til indirekte kunder på en konto som omhandlet i nr. 2 bokstav b), skal

- a) sørge for at framgangsmåtene omhandlet i nr. 5 omfatter
 - i) trinnene for å overføre eiendelene og posisjonene som en misligholdende kunde innehar for sine indirekte kunders regning, til en annen kunde eller til et clearingmedlem,
 - ii) trinnene for å betale hver indirekte kunde avviklingsprovenyet fra den indirekte kundens eiendeler og posisjoner,
 - iii) en detaljert framgangsmåte for å underrette de indirekte kundene om kundens mislighold og forventet tid for å avvikle eiendelene og posisjonene til disse indirekte kundene,
- b) kontraktmessig forplikte seg til å utløse framgangsmåtene for overføring av eiendelene og posisjonene som innehas av en misligholdende kunde for dens indirekte kunders regning, til en annen kunde eller et clearingmedlem som er utpekt av den misligholdende kundens relevante indirekte kunder på anmodning fra disse indirekte kundene og uten å ha innhentet samtykke fra den misligholdende kunden. Denne andre kunden eller dette clearingmedlemmet skal bare være forpliktet til å godta disse eiendelene og posisjonene dersom den eller det tidligere har inngått et avtaleforhold med disse relevante indirekte kundene om å gjøre det,

- c) sikre at framgangsmåtene omhandlet i nr. 5 tillater rask avvikling av disse eiendelene og posisjonene etter en kundes mislighold, herunder avvikling av eiendelene og posisjonene hos den sentrale motparten, dersom overføringen omhandlet i bokstav b) av en eller annen grunn ikke har funnet sted innen en forhåndsdefinert overføringsperiode angitt i den indirekte clearingordningen,
 - d) etter avviklingen av disse eiendelene og posisjonene kontraktmessig forplikte seg til å utløse framgangsmåtene for betaling av avviklingsprovenyet til hver av de indirekte kundene,
 - e) dersom clearingmedlemmet ikke har kunnet identifisere de indirekte kundene eller gjennomføre betalingen av avviklingsprovenyet omhandlet i bokstav d) til hver av de indirekte kundene, straks returnere til denne kunden, for de indirekte kundenes regning, et eventuelt restbeløp fra avviklingen av disse eiendelene og posisjonene.
8. Et clearingmedlem skal identifisere, overvåke og styre alle vesentlige risikoer som følger av yting av indirekte clearingtjenester, og som kan påvirke dets motstandsdyktighet mot en negativ markedsutvikling. Clearingmedlemmet skal innføre interne framgangsmåter for å sikre at opplysningene omhandlet i artikkel 5 nr. 8 ikke kan anvendes for kommersielle formål.

Artikkel 5

Kunders forpliktelser

1. En kunde som yter indirekte clearingtjenester, skal tilby indirekte kunder et valg mellom minst de typer kontoer som er omhandlet i artikkel 4 nr. 2, og skal sikre at disse indirekte kundene er fullt orientert om de forskjellige atskillelsesnivåene og risikoene forbundet med hver kontotype.
2. Kunden omhandlet i nr. 1 skal tildele en av kontotypene omhandlet i artikkel 4 nr. 2 til indirekte kunder som ikke har valgt en av dem innen en rimelig frist fastsatt av kunden. Kunden skal underrette den indirekte kunden om risikoene forbundet med den tildelte kontotypen uten unødig opphold. Den indirekte kunden kan velge en annen kontotype når som helst ved skriftlig å anmode kunden om dette.
3. En kunde som yter indirekte clearingtjenester, skal ha atskilte registre og atskilt regnskapsføring slik at den kan skille egne eiendeler og posisjoner fra dem som innehas for dens indirekte kunders regning.
4. Dersom eiendeler og posisjoner fra flere indirekte kunder innehas av clearingmedlemmet på en konto som omhandlet i artikkel 4 nr. 2 bokstav b), skal kunden daglig gi clearingmedlemmet alle nødvendige opplysninger for at clearingmedlemmet skal kunne identifisere de posisjonene som innehas for hver enkelt indirekte kundes regning.
5. En kunde som yter indirekte clearingtjenester, skal i samsvar med sine indirekte kunders valg anmode clearingmedlemmet om å åpne og inneha kontoene omhandlet i artikkel 4 nr. 4 hos den sentrale motparten.
6. En kunde skal gi sine indirekte kunder tilstrekkelige opplysninger til at disse indirekte kundene kan identifisere den sentrale motparten og clearingmedlemmet som brukes til å klare deres posisjoner.
7. Dersom eiendeler og posisjoner fra én eller flere indirekte kunder innehas av clearingmedlemmet på en konto som omhandlet i artikkel 4 nr. 2 bokstav b), skal kunden i den indirekte clearingordningen med dens indirekte kunder ta med alle nødvendige vilkår for å sikre at, i tilfelle mislighold hos denne kunden, clearingmedlemmet straks kan returnere til de indirekte kundene avviklingsprovenyet fra avviklingen av posisjonene og eiendelene som innehas for disse indirekte kundenes regning i samsvar med artikkel 4 nr. 7.
8. En kunde skal gi clearingmedlemmet tilstrekkelige opplysninger til å identifisere, overvåke og styre alle vesentlige risikoer som følger av yting av indirekte clearingtjenester, og som kan påvirke clearingmedlemmets motstandsdyktighet.
9. En kunde skal ha ordninger for å sikre at den ved eget mislighold umiddelbart gjør tilgjengelig for clearingmedlemmer alle opplysninger den har om sine indirekte kunder, herunder identiteten til de indirekte kundene omhandlet i artikkel 5 nr. 4.

Artikkel 6

Krav til indirekte kunders levering av indirekte clearingtjenester

1. En indirekte kunde kan bare yte indirekte clearingtjenester til indirekte kunder i annet ledd forutsatt at partene i de indirekte clearingordningene oppfyller ett av kravene fastsatt i nr. 2, og at alle følgende vilkår er oppfylt:
 - a) Den indirekte kunden er en kredittinstitusjon eller et verdipapirforetak med tillatelse eller et foretak som er etablert i en tredjestat, og som ville blitt ansett som en kredittinstitusjon eller et verdipapirforetak dersom det hadde vært etablert i Unionen.
 - b) Den indirekte kunden og den indirekte kunden i annet ledd inngår en skriftlig avtale om en indirekte clearingordning. Den indirekte clearingordningen skal omfatte minst følgende kontraktsvilkår:

- i) de alminnelige vilkårene omhandlet i artikkel 2 nr. 1 bokstav b),
 - ii) den indirekte kundens forpliktende tilsagn om å oppfylle alle forpliktelser som den indirekte kunden i annet ledd har overfor kunden med hensyn til transaksjonene som omfattes av den indirekte clearingordningen.
- c) Eiendelene og posisjonene til den indirekte kunden i annet ledd innehas av clearingmedlemmet på en konto som omhandlet i artikkel 4 nr. 2 bokstav a).

Alle aspekter ved den indirekte clearingordningen omhandlet i bokstav b) skal tydelig dokumenteres.

2. Ved anvendelse av nr. 1 skal partene i de indirekte clearingordningene oppfylle ett av følgende krav:

- a) Clearingmedlemmet og kunden er del av samme konsern, men den indirekte kunden er ikke del av dette konsernet.
- b) Kunden og den indirekte kunden er del av samme konsern, men verken clearingmedlemmet eller den indirekte kunden i annet ledd er del av dette konsernet.

3. For indirekte clearingordninger inngått av parter i situasjonen omhandlet i nr. 2 bokstav a):

- a) Artikkel 4 nr. 1, artikkel 4 nr. 5, artikkel 4 nr. 6 og artikkel 4 nr. 8 får anvendelse på kunden som om denne kunden var et clearingmedlem.
- b) Artikkel 2 nr. 1 bokstav b), artikkel 5 nr. 2, artikkel 5 nr. 3, artikkel 5 nr. 6, artikkel 5 nr. 8 og artikkel 5 nr. 9 får anvendelse på den indirekte kunden som om denne indirekte kunden var en kunde.

4. For indirekte clearingordninger inngått av parter i situasjonen omhandlet i nr. 2 bokstav b):

- a) Artikkel 4 nr. 5 og artikkel 4 nr. 6 får anvendelse på kunden som om denne kunden var et clearingmedlem.
- b) Artikkel 2 nr. 1 bokstav b), artikkel 5 nr. 2, artikkel 5 nr. 3, artikkel 5 nr. 6, artikkel 5 nr. 8 og artikkel 5 nr. 9 får anvendelse på den indirekte kunden som om denne indirekte kunden var en kunde.

Artikkel 7

Krav til indirekte kunder i annet ledds levering av indirekte clearingtjenester

1. En indirekte kunde i annet ledd kan bare yte indirekte clearingtjenester til indirekte kunder i tredje ledd dersom alle følgende vilkår er oppfylt:

- a) Den indirekte kunden og den indirekte kunden i annet ledd er kredittinstitusjoner eller verdipapirforetak med tillatelse eller foretak som er etablert i en tredjestat, og som ville blitt ansett som kredittinstitusjoner eller verdipapirforetak dersom de hadde vært etablert i Unionen.
- b) Clearingmedlemmet og kunden er del av samme konsern, men den indirekte kunden er ikke del av dette konsernet.
- c) Den indirekte kunden og den indirekte kunden i annet ledd er del av samme konsern, men den indirekte kunden i tredje ledd er ikke del av dette konsernet.
- d) Den indirekte kunden i annet ledd og den indirekte kunden i tredje ledd inngår en skriftlig avtale om en indirekte clearingordning. Den indirekte clearingordningen skal omfatte minst følgende kontraktsvilkår:
 - i) de alminnelige vilkårene omhandlet i artikkel 2 nr. 1 bokstav b),
 - ii) den indirekte kunden i annet ledds forpliktende tilsagn om å oppfylle alle forpliktelser som den indirekte kunden i tredje ledd har overfor den indirekte kunden med hensyn til transaksjonene som omfattes av den indirekte clearingordningen.
- e) Eiendelene og posisjonene til den indirekte kunden i tredje ledd innehas av clearingmedlemmet på en konto som omhandlet i artikkel 4 nr. 2 bokstav a).

Alle aspekter ved den indirekte clearingordningen omhandlet i første ledd bokstav b) skal tydelig dokumenteres.

2. Dersom indirekte kunder i annet ledd yter indirekte clearingtjenester i henhold til nr. 1:

- a) Artikkel 4 nr. 1, artikkel 4 nr. 5, artikkel 4 nr. 6 og artikkel 4 nr. 8 får anvendelse på både kunden og den indirekte kunden som om de var clearingmedlemmer.
- b) Artikkel 2 nr. 1 bokstav b), artikkel 5 nr. 2, artikkel 5 nr. 3, artikkel 5 nr. 6, artikkel 5 nr. 8 og artikkel 5 nr. 9 får anvendelse på både den indirekte kunden og den indirekte kunden i annet ledd som om de var kunder.

Del 50

Om pakkeordrer, jf. delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/2194

Artikkel 1

Pakkeordrer som det finnes et likvid marked for som helhet

Det finnes et likvid marked for en pakkeordre som helhet dersom et av følgende vilkår er oppfylt:

- a) Pakkeordren består av høyst fire komponenter som tilhører derivatklasser som er erklært å være underlagt handelsplikten for derivater i samsvar med framgangsmåten beskrevet i artikkel 32 i forordning (EU) nr. 600/2014, med mindre et av følgende forhold gjelder:
 - i) Alle komponentene i pakkeordren er store sammenlignet med normal størrelse på markedet.
 - ii) Komponentene i pakkeordren tilhører ikke utelukkende en av eiendelsklassene omhandlet i vedlegg III til delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/583.
- b) Pakkeordren oppfyller alle følgende vilkår:
 - i) Alle komponenter i pakkeordren er tilgjengelige for handel på samme handelsplass.
 - ii) Alle komponenter i pakkeordren er underlagt clearingplikten i samsvar med artikkel 5 i europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 648/2012 eller clearingplikten i samsvar med artikkel 29 nr. 1 i forordning (EU) nr. 600/2014.
 - iii) Minst én av komponentene i pakkeordren har et likvid marked eller er ikke stor sammenlignet med normal størrelse på markedet.
 - iv) Pakkeordren oppfyller kriteriene som gjelder for de relevante eiendelsklassene, og som er fastsatt i artikkel 2, 3, 4 eller 5.

Artikkel 2

Eiendelsklassespesifikke kriterier for pakkeordrer som utelukkende består av rentederivater

De eiendelsklassespesifikke kriteriene nevnt i artikkel 1 bokstav b) nr. iv) for pakkeordrer som utelukkende består av rentederivater som omhandlet i avsnitt 5 i vedlegg III til delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/583, skal være følgende:

- a) Pakkeordren har høyst tre komponenter.
- b) Alle komponenter i pakkeordren tilhører samme underleiendelsklasse som omhandlet i avsnitt 5 i vedlegg III til delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/583.
- c) Alle komponenter i pakkeordren er angitt i samme teoretiske valuta, som er enten EUR, USD eller GBP.
- d) Dersom pakkeordren består av rentebytteavtaler, har komponentene i den pakkeordren en løpetid på 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 12, 15, 20 eller 30 år.
- e) Dersom pakkeordren består av børshandlede renteterminkontrakter, er disse komponentene en av følgende:
 - i) Kontrakter med en løpetid på høyst seks måneder for børshandlede renteterminkontrakter basert på tremånedersrente.
 - ii) Kontrakter med utløpsdato nærmest aktuell dato for børshandlede renteterminkontrakter basert på to-, fem- og tiårsrente.
- f) Dersom pakkeordren består av obligasjonsterminkontrakter («bond futures»), erstatter pakkeordren en posisjon i en kontrakt som er nærmest utløpet, med en posisjon i en kontrakt med samme underliggende som utløper ved neste forfallsdato.

Med henblikk på bokstav d) skal en komponent i en pakkeordre anses for å ha en løpetid på 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 12, 15, 20 eller 30 år dersom tidsrommet mellom kontraktens ikrafttredelsesdato og kontraktens utløpsdato er lik et av tidsrommene nevnt i bokstav d), pluss/minus fem dager.

Artikkel 3

Eiendelsklassespesifikke kriterier for pakkeordrer som utelukkende består av aksjederivater

De eiendelsklassespesifikke kriteriene nevnt i artikkel 1 bokstav b) nr. iv) for pakkeordrer som utelukkende består av aksjederivater som omhandlet i avsnitt 6 i vedlegg III til delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/583, skal være følgende:

- a) Pakkeordren har høyst to komponenter.
- b) Alle komponenter i pakkeordren tilhører samme underleiendelsklasse som omhandlet i avsnitt 6 i vedlegg III til delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/583.
- c) Alle komponenter i pakkeordren er angitt i samme teoretiske valuta, som er enten EUR, USD eller GBP.
- d) Alle komponenter i pakkeordren har samme underliggende indeks.
- e) Tiden frem til utløpsdatoen overstiger ikke seks måneder for noen av komponentene i pakkeordren.
- f) Dersom pakkeordren inneholder opsjoner, har alle opsjoner samme utløpsdato.

Artikkel 4

Eiendelsklassespesifikke kriterier for pakkeordrer som utelukkende består av kredittderivater

De eiendelsklassespesifikke kriteriene nevnt i artikkel 1 bokstav b) nr. iv) for pakkeordrer som utelukkende består av kredittderivater som omhandlet i avsnitt 9 i vedlegg III til delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/583, skal være følgende:

- a) Pakkeordren har høyst to komponenter.
- b) Alle komponenter i pakkeordren er indekskredittapsbytteavtaler («index credit default swaps») som omhandlet i avsnitt 9 i vedlegg III til delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/583.
- c) Alle komponenter i pakkeordren er angitt i samme teoretiske valuta, som er enten EUR eller USD.
- d) Alle komponenter i pakkeordren har samme underliggende indeks.
- e) Alle komponenter i pakkeordren har en løpetid på fem år.
- f) Pakkeordren erstatter en posisjon i nest nyeste versjon av en indeksserie (seneste «off-the-run») med en posisjon i den nyeste versjonen («on-the-run»).

Artikkel 5

Eiendelsklassespesifikke kriterier for pakkeordrer som utelukkende består av varederivater

De eiendelsklassespesifikke kriteriene nevnt i artikkel 1 bokstav b) nr. iv) for pakkeordrer som utelukkende består av varederivater som omhandlet i avsnitt 7 i vedlegg III til delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/583, skal være følgende:

- a) Pakkeordren har høyst to komponenter.
- b) Alle komponenter i pakkeordren er varederivatfuturekontrakter («commodity derivative futures») som omhandlet i avsnitt 7 i vedlegg III til delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/583.
- c) Alle komponenter i pakkeordren har samme underliggende vare definert på mest mulig detaljert nivå som angitt i tabell 2 i vedlegget til delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/585,
- d) Alle komponenter i pakkeordren er angitt i samme teoretiske valuta, som er enten EUR, USD eller GBP.
- e) Pakkeordren erstatter en posisjon i en kontrakt som er nærmest utløpet, med en posisjon i en kontrakt som utløper ved neste forfallsdato.

Del 51

Sluttbestemmelse

§ 4

Ikrafttrædelse

Med mindre andet er bestemt for den enkelte del eller artikel, træder denne forskriften i kraft fra 1. januar 2018.

Del 52

Vedlegg til del 24 (kommisjonsforordning 2017/583)

ANNEX I

Description of the type of system and the related information to be made public in accordance with Article 2

Information to be made public in accordance with Article 2

| Type of system | Description of system | Information to be made public |
|--|--|---|
| Continuous auction order book trading system | A system that by means of an order book and a trading algorithm operated without human intervention matches sell orders with buy orders on the basis of the best available price on a continuous basis. | For each financial instrument, the aggregate number of orders and the volume they represent at each price level, for at least the five best bid and offer price levels. |
| Quote-driven trading system | A system where transactions are concluded on the basis of firm quotes that are continuously made available to participants, which requires the market makers to maintain quotes in a size that balances the needs of members and participants to deal in a commercial size and the risk to which the market maker exposes itself. | For each financial instrument, the best bid and offer by price of each market maker in that instrument, together with the volumes attaching to those prices. The quotes made public shall be those that represent binding commitments to buy and sell the financial instruments and which indicate the price and volume of financial instruments in which the registered market makers are prepared to buy or sell. In exceptional market conditions, however, indicative or one-way prices may be allowed for a limited time. |
| Periodic auction trading system | A system that matches orders on the basis of a periodic auction and a trading algorithm operated without human intervention. | For each financial instrument, the price at which the auction trading system would best satisfy its trading algorithm and the volume that would potentially be executable at that price by participants in that system. |
| Request-for-quote trading system | A trading system where a quote or quotes are provided in response to a request for a quote submitted by one or more other members or participants. The quote is executable exclusively by the requesting member or market participant. The requesting member or participant may conclude a transaction by accepting the quote or quotes provided to it on request. | The quotes and the attaching volumes from any member or participant which, if accepted, would lead to a transaction under the system's rules. All submitted quotes in response to a request for quote may be published at the same time but not later than when they become executable. |
| Voice trading system | A trading system where transactions between members are arranged through voice negotiation. | The bids and offers and the attaching volumes from any member or participant which, if accepted, would lead to a transaction under the system's rules |
| Trading system not covered by first 5 rows | A hybrid system falling into two or more of the first five rows or a system where the price determination process is of a different nature than that applicable to the types of system covered by first five rows. | Adequate information as to the level of orders or quotes and of trading interest; in particular, the five best bid and offer price levels and/or two-way quotes of each market maker in the instrument, if the characteristics of the price discovery mechanism so permit. |

ANNEX II

Details of transactions to be made available to the public

Table 1

Symbol table for Table 2

| SYMBOL | DATA TYPE | DEFINITION |
|--------------------|--|--|
| {ALPHANUM-n} | Up to n alphanumerical characters | Free text field. |
| {CURRENCYCODE_3} | 3 alphanumerical characters | 3 letter currency code, as defined by ISO 4217 currency codes |
| {DATE_TIME_FORMAT} | ISO 8601 date and time format | Date and time in the following format: YYYY-MM-DDThh:mm:ss.dzzzzzzZ. Where: — ‘YYYY’ is the year; — ‘MM’ is the month; — ‘DD’ is the day; — ‘T’ — means that the letter ‘T’ shall be used — ‘hh’ is the hour; — ‘mm’ is the minute; — ‘ss.dzzzzzz’ is the second and its fraction of a second; — Z is UTC time. Dates and times shall be reported in UTC. |
| {DECIMAL-n/m} | Decimal number of up to n digits in total of which up to m digits can be fraction digits | Numerical field for both positive and negative values: — decimal separator is ‘.’ (full stop); — negative numbers are prefixed with ‘-’ (minus). Where applicable, values shall be rounded and not truncated. |
| {ISIN} | 12 alphanumerical characters | ISIN code, as defined in ISO 6166 |
| {MIC} | 4 alphanumerical characters | Market identifier as defined in ISO 10383 |

Table 2

List of details for the purpose of post-trade transparency

| Details | Financial instruments | Description/Details to be published | Type of execution/publication venue | Format to be populated as defined in Table 1 |
|-----------------------|-------------------------------|--|--|--|
| Trading date and time | For all financial instruments | Date and time when the transaction was executed. | Regulated Market (RM), Multilateral Trading Facility (MTF), Organised Trading Facility (OTF) | {DATE_TIME_FORMAT} |

| Details | Financial instruments | Description/Details to be published | Type of execution/publication venue | Format to be populated as defined in Table 1 |
|-------------------------------------|-------------------------------|---|--|---|
| | | <p>For transactions executed on a trading venue, the level of granularity shall be in accordance with the requirements set out in Article 3 of Commission Delegated Regulation (EU) 2017/574 (2).</p> <p>For transactions not executed on a trading venue, the date and time shall be when the parties agree the content of the following fields: quantity, price, currencies (in fields 31, 34 and 40 as specified in Table 2 of Annex I of Delegated Regulation (EU) 2017/590, instrument identification code, instrument classification and underlying instrument code, where applicable. For transactions not executed on a trading venue the time reported shall be granular to at least the nearest second.</p> <p>Where the transaction results from an order transmitted by the executing firm on behalf of a client to a third party where the conditions for transmission set out in Article 5 of Delegated Regulation (EU) 2017/590 were not satisfied, this shall be the date and time of the transaction rather than the time of the order transmission.</p> | Approved Publication Arrangement (APA) Consolidated tape provider (CTP) | |
| Instrument identification code type | For all financial instruments | Code type used to identify the financial instrument | RM, MTF, OTF APA CTP | 'ISIN' = ISIN-code, where ISIN is available 'OTHR' = other identifier |
| Instrument identification code | For all financial instruments | Code used to identify the financial instrument | RM, MTF, OTF APA CTP | {ISIN} Where Instrument identification code is not an ISIN, an identifier that identifies the derivative instrument based on the fields 3 to 5, 7 and 8 and 12 to 42 as specified in Annex IV and fields 13 and 24 to 48 as specified in the Annex of Delegated Regulation (EU) 2017/585 and the grouping of derivative instruments as set out in Annex III. |

| Details | Financial instruments | Description/Details to be published | Type of execution/publication venue | Format to be populated as defined in Table 1 |
|---------|-------------------------------|---|-------------------------------------|--|
| Price | For all financial instruments | Traded price of the transaction excluding, where applicable, commission and accrued interest. | RM, MTF, OTF APA CTP | {DECIMAL-18/13} in case the price is expressed as monetary value |

| Details | Financial instruments | Description/Details to be published | Type of execution/publication venue | Format to be populated as defined in Table 1 |
|--------------------|-------------------------------|---|-------------------------------------|---|
| | | <p>In the case of option contracts, it shall be the premium of the derivative contract per underlying or index point.</p> <p>In the case of spread bets it shall be the reference price of the underlying instrument.</p> <p>For credit default swaps (CDS) it shall be the coupon in basis points. Where price is reported in monetary terms, it shall be provided in the major currency unit.</p> <p>Where price is currently not available but pending, the value should be 'PNDG'.</p> <p>Where price is not applicable the field shall not be populated.</p> <p>The information reported in this field shall be consistent with the value provided in field Quantity.</p> | | <p>{DECIMAL-11/10} in case the price is expressed as percentage or yield</p> <p>'PNDG' in case the price is not available</p> <p>{DECIMAL-18/17} in case the price is expressed as basis points</p> |
| Venue of execution | For all financial instruments | <p>Identification of the venue where the transaction was executed.</p> <p>Use the ISO 10383 segment MIC for transactions executed on a trading venue. Where the segment MIC does not exist, use the operating MIC.</p> <p>Use MIC code 'XOFF' for financial instruments admitted to trading or traded on a trading venue, where the transaction on that financial instrument is not executed on a trading venue or systematic internaliser or organised trading platform outside of the Union.</p> <p>Use SINT for financial instrument submitted to trading or traded on a trading venue, where the transaction on that financial instrument is executed on a Systematic Internaliser.</p> | RM, MTF, OTF APA CTP | {MIC} –trading venues 'SINT' — systematic internaliser |
| Price notation | For all financial instruments | Indication as to whether the price is expressed in monetary value, in percentage or in yield | RM, MTF, OTF APA CTP | 'MONE' — Monetary value 'PERC' — Percentage 'YIEL' — Yield 'BAPO' — Basis points |
| Price Currency | For all financial instruments | Currency in which the price is expressed (applicable if the price is expressed as monetary value) | RM, MTF, OTF APA CTP | {CURRENCYCODE_3} |

| Details | Financial instruments | Description/Details to be published | Type of execution/publication venue | Format to be populated as defined in Table 1 |
|--|---|---|-------------------------------------|---|
| Notation of the quantity in measurement unit | For commodity derivatives, emission allowance derivatives and emission allowances except in the cases described under Article 11(1) letters (a) and (b) of this Regulation. | Indication of measurement units in which the quantity in measurement unit is expressed | RM, MTF, OTF APA CTP | 'TOCD' — tons of carbon dioxide equivalent Or {ALPHANUM-25} otherwise |
| Quantity in measurement unit | For commodity derivatives, emission allowance derivatives and emission allowances except in the cases described under Article 11(1) letters (a) and (b) of this Regulation. | The equivalent amount of commodity or emission allowance traded expressed in measurement unit | RM, MTF, OTF APA CTP | {DECIMAL-18/17} |
| Quantity | For all financial instruments except in the cases described under Article 11(1) letters (a) and (b) of this Regulation. | The number of units of the financial instrument, or the number of derivative contracts in the transaction. | RM, MTF, OTF APA CTP | {DECIMAL-18/17} |
| Notional amount | For all financial instruments except in the cases described under Article 11(1) letters (a) and (b) of this Regulation. | Nominal amount or notional amount For spread bets, the notional amount shall be the monetary value wagered per point movement in the underlying financial instrument. For credit default swaps, it shall be the notional amount for which the protection is acquired or disposed of. The information reported in this field shall be consistent with the value provided in field Price | RM, MTF, OTF APA CTP | {DECIMAL-18/5} |
| Notional currency | For all financial instruments except in the cases described under Article 11(1) letters (a) and (b) of the Regulation. | Currency in which the notional is denominated | RM, MTF, OTF APA CTP | {CURRENCYCODE_3} |

| Details | Financial instruments | Description/Details to be published | Type of execution/publication venue | Format to be populated as defined in Table 1 |
|---------------------------------|---|--|-------------------------------------|---|
| Type | For emission allowances and emission allowance derivatives only | This field is only applicable for emission allowances and emission allowance derivatives. | RM, MTF, OTF APA CTP | ‘EUAE’ — EUA ‘CERE’ — CER ‘ERUE’ — ERU ‘EUAA’ — EUAA ‘OTHR’ — Other (for derivatives only) |
| Publication Date and Time | For all financial instruments | Date and time when the transaction was published by a trading venue or APA. For transactions executed on a trading venue, the level of granularity shall be in accordance with the requirements set out in Article 2 of Delegated Regulation (EU) 2017/574. For transactions not executed on a trading venue, the time reported shall be granular to at least the nearest second. | RM, MTF, OTF APA CTP | {DATE_TIME_FORMAT} |
| Venue of publication | For all financial instruments | Code used to identify the trading venue and APA publishing the transaction. | CTP | Trading venue: {MIC} APA: {MIC} where available. Otherwise, 4 character code as published in the list of data reporting services providers on ESMA's website. |
| Transaction Identification Code | For all financial instruments | Alphanumeric code assigned by trading venues (pursuant to Article 12 of Commission Delegated Regulation (EU) 2017/580 ⁽¹⁾) and APAs and used in any subsequent reference to the specific trade. The transaction identification code shall be unique, consistent and persistent per ISO 10383 segment MIC and per trading day. Where the trading venue does not use segment MICs, the transaction identification code shall be unique, consistent and persistent per operating MIC per trading day. Where the APA does not use MICs, it should be unique, consistent and persistent per 4-character code used to identify the APA per trading day. The components of the transaction identification code shall not disclose the identity of the counterparties to the transaction for which the code is maintained | RM, MTF, OTF APA CTP | {ALPHANUMERICAL-52} |

| Details | Financial instruments | Description/Details to be published | Type of execution/publication venue | Format to be populated as defined in Table 1 |
|---------------------------|-----------------------|---|-------------------------------------|---|
| Transaction to be cleared | For derivatives | Code to identify whether the transaction will be cleared. | RM, MTF, OTF APA CTP | 'true' — transaction to be cleared 'false' — transaction not to be cleared |

- (¹) Commission Delegated Regulation (EU) 2017/574 of 7 June 2016 supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards for the level of accuracy of business clocks (see page 148 of this Official Journal).
- (²) Commission Delegated Regulation (EU) 2017/580 of 24 June 2016 supplementing Regulation (EU) No 600/2014 of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards for the maintenance of relevant data relating to orders in financial instruments (see page 193 of this Official Journal).

Table 3

List of flags for the purpose of post-trade transparency

| Flag | Name of Flag | Type of execution/publication venue | Description |
|--------|--------------------------------------|-------------------------------------|---|
| 'BENC' | Benchmark transaction flag | RM, MTF, OTF APA CTP | All kinds of volume weighted average price transactions and all other trades where the price is calculated over multiple time instances according to a given benchmark. |
| 'ACTX' | Agency cross transaction flag | APA CTP | Transactions where an investment firm has brought together two clients' orders with the purchase and the sale conducted as one transaction and involving the same volume and price. |
| 'NPFT' | Non-price forming transaction flag | RM, MTF, OTF CTP | All types of transactions listed under Article 12 of this Regulation and which do not contribute to the price formation. |
| 'LRGS' | Post-trade LIS transaction flag | RM, MTF, OTF APA CTP | Transactions executed under the post-trade large in scale deferral. |
| 'ILQD' | Illiquid instrument transaction flag | RM, MTF, OTF APA CTP | Transactions executed under the deferral for instruments for which there is not a liquid market. |
| 'SIZE' | Post-trade SSTI transaction flag | RM, MTF, OTF APA CTP | Transactions executed under the post-trade size specific to the instrument deferral. |
| 'TPAC' | Package transaction flag | RM, MTF, OTF APA | Package transactions which are not exchange for physicals as defined in Article 1. |

| | Flag | Name of Flag | Type of execution/publication venue | Description |
|--|------|--------------|-------------------------------------|-------------|
| | | | CTP | |

| Flag | Name of Flag | Type of execution/publication venue | Description |
|--------|---|-------------------------------------|---|
| 'XFPH' | Exchange for physicals transaction flag | RM, MTF, OTF APA CTP | Exchange for physicals as defined in Article 1 |
| 'CANC' | Cancellation flag | RM, MTF, OTF APA CTP | When a previously published transaction is cancelled. |
| 'AMND' | Amendment flag | RM, MTF, OTF APA CTP | When a previously published transaction is amended. |

SUPPLEMENTARY DEFERRAL FLAGS

| | | | | |
|-----------------------|--------|-----------------------------------|----------------------------|--|
| Article 11(1)(a)(i). | 'LMTF' | Limited details flag | RM, MTF, OTF APA CTP | First report with publication of limited details in accordance with Article 11(1)(a)(i). |
| | 'FULF' | Full details flag | | Transaction for which limited details have been previously published in accordance with Article 11(1)(a)(i). |
| Article 11(1)(a)(ii). | 'DATF' | Daily aggregated transaction flag | RM, MTF, OTF APA CTP | Publication of daily aggregated transaction in accordance with Article 11(1)(a)(ii). |
| | 'FULA' | Full details flag | | Individual transactions for which aggregated details have been previously published in accordance with Article 11(1)(a)(ii). |
| Article 11(1)(b) | 'VOLO' | Volume omission flag | RM, MTF, OTF APA CTP | Transaction for which limited details are published in accordance with Article 11(1)(b). |
| | 'FULV' | Full details flag | | Transaction for which limited details have been previously published in accordance with Article 11(1)(b) |
| Article 11(1)(c) | 'FWAF' | Four weeks aggregation flag | RM, MTF, OTF APA CTP | Publication of aggregated transactions in accordance with Article 11(1)(c). |

| | Flag | Name of Flag | Type of execution/publication venue | Description |
|--|--------|-------------------|-------------------------------------|--|
| | 'FULJ' | Full details flag | RM, MTF, OTF APA CTP | Individual transactions which have previously benefited from aggregated publication in accordance with Article 11(1)(e). |

| | Flag | Name of Flag | Type of execution/publication venue | Description |
|---|--------|--|-------------------------------------|---|
| Article 11(1)(d) | 'IDAF' | Indefinite aggregation flag | RM, MTF, OTF APA CTP | Transactions for which the publication of several transactions in aggregated form for an indefinite period of time has been allowed in accordance with Article 11(1)(d). |
| Consecutive use of Article 11(1)(b) and Article 11(2)(c) for sovereign debt instruments | 'VOLW' | Volume omission flag | RM, MTF, OTF APA CTP | Transaction for which limited are published in accordance with Article 11(1)(b) and for which the publication of several transactions in aggregated form for an indefinite period of time will be consecutively allowed in accordance with Article 11(2)(c). |
| | 'COAF' | Consecutive aggregation flag (post volume omission for sovereign debt instruments) | RM, MTF, OTF APA CTP | Transactions for which limited details have been previously published in accordance with Article 11(1)(b) and for which the publication of several transactions in aggregated form for an indefinite period of time has consecutively been allowed in accordance with Article 11(2)(c). |

Table 4

Measure of volume

| Type of instrument | Volume |
|--|--|
| All bonds except ETCs and ETNs and structured finance products | Total nominal value of debt instruments traded |
| ETCs and ETNs bond types | Number of units traded ⁽¹⁾ |
| Securitised derivatives | Number of units traded ⁽¹⁾ |
| Interest rate derivatives | Notional amount of traded contracts |
| Foreign Exchange Derivatives | Notional amount of traded contracts |
| Equity derivatives | Notional amount of traded contracts |
| Commodity derivatives | Notional amount of traded contracts |
| Credit derivatives | Notional amount of traded contracts |
| Contract for differences | Notional amount of traded contracts |
| C10 derivatives | Notional amount of traded contracts |
| Emission allowance derivatives | Tons of Carbon Dioxide equivalent |
| Emission allowances | Tons of Carbon Dioxide equivalent |

⁽¹⁾ Price per unit.

ANNEX III

Liquidity assessment, LIS and SSTI thresholds for non-equity financial instruments

1. Instructions for the purpose of this annex

1. A reference to an 'asset class' means a reference to the following classes of financial instruments: bonds, structured finance products, securitised derivatives, interest rate derivatives, equity derivatives, commodity derivatives, foreign exchange derivatives, credit derivatives, C10 derivatives, CFDs, emission allowances and emission allowance derivatives.
2. A reference to a 'sub-asset class' means a reference to an asset class segmented to a more granular level on the basis of the contract type and/or the type of underlying.
3. A reference to a 'sub-class' means a reference to a sub-asset class segmented to a more granular level on basis of further qualitative segmentation criteria as set out in Tables 2.1 to 13.3 of this Annex.
4. 'Average daily turnover (ADT)' means the total turnover for a particular financial instrument determined according to the volume measure set out in Table 4 of Annex II and executed in the period set out in Article 13(7), divided by the number of trading days in that period or, where applicable, that part of the year during which the financial instrument was admitted to trading or traded on a trading venue and was not suspended from trading.
5. 'Average daily notional amount (ADNA)' means the total notional amount for a particular financial instrument determined according to the volume measure set out in Table 4 of Annex II and executed in the period set out in Article 13(18) for all bonds except ETCs and ETNs and in Article 13(7) for all the other financial instruments, divided by the number of trading days in that period or, where applicable, that part of the year during which the financial instrument was admitted to trading or traded on a trading venue and was not suspended from trading.
6. 'Percentage of days traded over the period considered' means the number of days in the period set out in Article 13(18) for all bonds except ETCs and ETNs and in Article 13(7) for structured finance products, on which at least one transaction has been executed for that financial instrument, divided by the number of trading days in that period or, where applicable, that part of the year during which the financial instrument was admitted to trading or traded on a trading venue and was not suspended from trading.
7. 'Average daily number of trades' means the total number of transactions executed for a particular financial instrument in the period set out in Article 13(18) for all bonds except ETCs and ETN and in Article 13(7) all the other financial instruments, divided by the number of trading days in that period or, where applicable, that part of the year during which the financial instrument was admitted to trading or traded on a trading venue and was not suspended from trading.
8. 'Future' means a contract to buy or sell a commodity or financial instrument in a designated future date at a price agreed upon at the initiation of the contract by the buyer and seller. Every futures contract has standard terms that dictate the minimum quantity and quality that can be bought or sold, the smallest amount by which the price may change, delivery procedures, maturity date and other characteristics related to the contract.
9. 'Option' means a contract that gives the owner the right, but not the obligation, to buy (call) or sell (put) a specific financial instrument or commodity at a predetermined price, strike or exercise price, at or up to a certain future date or exercise date.
10. 'Swap' means a contract in which two parties agree to exchange cash flows in one financial instrument for those of another financial instrument at a certain future date.
11. 'Portfolio Swap' means a contract by which end-users can trade multiple swaps.

12. 'Forward' or 'Forward agreement' means a private agreement between two parties to buy or sell a commodity or financial instrument at a designated future date at a price agreed upon at the initiation of the contract by the buyer and seller.
13. 'Swaption' means a contract that gives the owner the right, but not the obligation, to enter a swap at or up to a certain future date or exercise date.
14. 'Future on a swap' means a future contract that gives the owner the obligation, to enter a swap at or up to a certain future date.
15. 'Forward on a swap' means a forward contract that gives the owner the obligation, to enter a swap at or up to a certain future date.

2. Bonds

Table 2.1

Bonds (all bond types except ETCs and ETNs) — classes not having a liquid market

| Asset class — Bonds (all bond types except ETCs and ETNs) | | | | | |
|--|---|----|----|----|--|
| Each individual financial instrument shall be determined not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) if it does not meet one or all of the following thresholds of the quantitative liquidity criteria on a cumulative basis | | | | | |
| Average daily notional amount [quantitative liquidity criteria 1] | Average daily number of trades [quantitative liquidity criteria 2] | | | | Percentage of days traded over the period considered [quantitative liquidity criteria 3] |
| EUR 100 000 | S1 | S2 | S3 | S4 | 80 % |
| | 15 | 10 | 7 | 2 | |

Table 2.2

Bonds (all bond types except ETCs and ETNs) — classes not having a liquid market

Asset class — Bonds (all bond types except ETCs and ETNs)

Each individual bond shall be determined not to have a liquid market as per Article 13(18) if it is characterised by a specific combination of bond type and issuance size as specified in each row of the table.

| Bond Type | | Issuance size | |
|----------------|--|-----------------------|---------------|
| Sovereign Bond | means a bond issued by a sovereign issuer which is either: a) the Union; b) a Member State including a government department, an agency or a special purpose vehicle of a Member State; c) a sovereign entity which is not listed under points (a) and (b). | smaller than (in EUR) | 1 000 000 000 |

Asset class — Bonds (all bond types except ETCs and ETNs)

| Bond Type | | Issuance size | | | |
|-------------------|---|-------------------------|---------------|-------------------------|-------------|
| Other Public Bond | means a bond issued by any of the following public issuers: a) in the case of a federal Member State, a member of that federation; b) a special purpose vehicle for several Member States; c) an international financial institution established by two or more Member States which have the purpose of mobilising funding and providing financial assistance to the benefit of its members that are experiencing or are threatened by severe financial problems; d) the European Investment Bank; e) a public entity which is not an issuer of a sovereign bond as specified in the previous row. | smaller than (in EUR) | | 500 000 000 | |
| Convertible Bond | means an instrument consisting of a bond or a securitised debt instrument with an embedded derivative, such as an option to buy the underlying equity | smaller than (in EUR) | | 500 000 000 | |
| Covered Bond | means bonds as referred to in Article 52(4) of Directive 2009/65/EC | during stages S1 and S2 | | during stages S3 and S4 | |
| | | smaller than (in EUR) | 1 000 000 000 | smaller than (in EUR) | 500 000 000 |
| Corporate Bond | means a bond that is issued by a Societas Europaea established in accordance with Council Regulation (EC) No 2157/2001 ⁽¹⁾ or a type of company listed in Article 1 of Directive 2009/101/EC of the European Parliament and of the Council ⁽²⁾ or equivalent in third countries | during stages S1 and S2 | | during stages S3 and S4 | |
| | | smaller than (in EUR) | 1 000 000 000 | smaller than (in EUR) | 500 000 000 |
| Bond Type | For the purpose of the determination of the financial instruments considered not to have a liquid market as per Article 13(18), the following methodology shall be applied | | | | |
| Other Bond | A bond that does not belong to any of the above bond types is considered not to have a liquid market | | | | |

⁽¹⁾ Council Regulation (EC) No 2157/2001 of 8 October 2001 on the Statute for a European company (SE) (OJ L 294, 10.11.2001, p. 1).

⁽²⁾ Directive 2009/101/EC of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on coordination of safeguards which, for the protection of the interests of members and third parties, are required by Member States of companies within the meaning of the second paragraph of Article 48 of the Treaty, with a view to making such safeguards equivalent (OJ L 258, 1.10.2009, p. 11).

Table 2.3

Bonds (all bond types except ETCs and ETNs) — pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds

| Asset class — Bonds (all bond types except ETCs and ETNs) | | | | | | | | | | |
|---|--|--|----|-----------------|----|--------------------|-----------------|--------------------|--------------------|----|
| Bond Type | Transactions to be considered for the calculation of the thresholds per bond type | Percentiles to be applied for the calculation of the pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds for each bond type | | | | | | | | |
| | | SSTI pre-trade | | | | LIS pre-trade | | SSTI post-trade | LIS post-trade | |
| | | Trade — percentile | | threshold floor | | Trade — percentile | threshold floor | Trade — percentile | Trade — percentile | |
| Sovereign Bond | transactions executed on Sovereign Bonds following the exclusion of transactions as specified in Article 13(10) | S1 | S2 | S3 | S4 | EUR 300 000 | 70 | EUR 300 000 | 80 | 90 |
| | | 30 | 40 | 50 | 60 | | | | | |
| Other Public Bond | transactions executed on Other Public Bonds following the exclusion of transactions as specified in Article 13(10) | S1 | S2 | S3 | S4 | EUR 300 000 | 70 | EUR 300 000 | 80 | 90 |
| | | 30 | 40 | 50 | 60 | | | | | |
| Convertible Bond | transactions executed on Convertible Bonds following the exclusion of transactions as specified in Article 13(10) | S1 | S2 | S3 | S4 | EUR 200 000 | 70 | EUR 200 000 | 80 | 90 |
| | | 30 | 40 | 50 | 60 | | | | | |
| Covered Bond | transactions executed on Covered Bonds following the exclusion of transactions as specified in Article 13(10) | S1 | S2 | S3 | S4 | EUR 300 000 | 70 | EUR 300 000 | 80 | 90 |
| | | 30 | 40 | 40 | 40 | | | | | |
| Corporate Bond | transactions executed on Corporate Bonds following the exclusion of transactions as specified in Article 13(10) | S1 | S2 | S3 | S4 | EUR 200 000 | 70 | EUR 200 000 | 80 | 90 |
| | | 30 | 40 | 50 | 60 | | | | | |
| Other Bonds | transactions executed on Other Bonds following the exclusion of transactions as specified in Article 13(10) | S1 | S2 | S3 | S4 | EUR 200 000 | 70 | EUR 200 000 | 80 | 90 |
| | | 30 | 40 | 50 | 60 | | | | | |

Table 2.4

Bonds (ETC and ETN bond types) — classes not having a liquid market

| Asset class — Bonds (ETC and ETN bond types) | | |
|--|--|--|
| Bond type | Each individual financial instrument shall be determined not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) if it does not meet one or all of the following thresholds of the quantitative liquidity criteria | |
| | Average daily turnover (ADT) [quantitative liquidity criterion 1] | Average daily number of trades [quantitative liquidity criterion 2] |
| Exchange Traded Commodities (ETCs) a debt instrument issued against a direct investment by the issuer in commodities or commodities derivative contracts. The price of an ETC is directly or indirectly linked to the performance of the underlying. An ETC passively tracks the performance of the commodity or commodity indices to which it refers. | EUR 500 000 | 10 |
| Exchange Traded Notes (ETNs) a debt instrument issued against a direct investment by the issuer in the underlying or underlying derivative contracts. The price of an ETN is directly or indirectly linked to the performance of the underlying. An ETN passively tracks the performance of the underlying to which it refers. | EUR 500 000 | 10 |

Table 2.5

Bonds (ETC and ETN bond types) — pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds

| Asset class — Bonds (ETC and ETN bond types) | | | | |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds for each individual instrument determined to have a liquid market | | | | |
| Bond type | SSTI pre-trade | LIS pre-trade | SSTI post-trade | LIS post-trade |
| | Threshold value | Threshold value | Threshold value | Threshold value |
| ETCs | EUR 1 000 000 | EUR 1 000 000 | EUR 50 000 000 | EUR 50 000 000 |
| ETNs | EUR 1 000 000 | EUR 1 000 000 | EUR 50 000 000 | EUR 50 000 000 |

| Asset class — Bonds (ETC and ETN bond types) | | | | |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds for each individual instrument determined to have a liquid market | | | | |
| Bond type | SSTI pre-trade | LIS pre-trade | SSTI post-trade | LIS post-trade |
| | Threshold value | Threshold value | Threshold value | Threshold value |
| ETCs | EUR 900 000 | EUR 900 000 | EUR 45 000 000 | EUR 45 000 000 |
| ETNs | EUR 900 000 | EUR 900 000 | EUR 45 000 000 | EUR 45 000 000 |

3. Structured Finance Products (SFPs)

Table 3.1

SFPs — classes not having a liquid market

| Asset class — Structured Finance Products (SFPs) |
|--|
| Test 1 — SFPs asset-class assessment |

SFPs asset-class assessment for the purpose of the determination of the financial instruments considered not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b)

| Transactions to be considered for the calculations of the values related to the quantitative liquidity criteria for the purpose of the SFPs asset-class assessment | The SFPs asset-class shall be assessed by application of the following thresholds of the quantitative liquidity criteria | |
|--|--|--|
| | Average daily notional amount (ADNA) [quantitative liquidity criterion 1] | Average daily number of trades [quantitative liquidity criterion 2] |
| Transactions executed in all SFPs | EUR 300 000 000 | 500 |

| Test 2 — SFPs not having a liquid market |
|--|
|--|

If the values related to the quantitative liquidity criteria are both above the quantitative liquidity thresholds set for the purpose of the SFPs asset-class assessment, then Test 1 is passed and Test-2 shall be performed. Each individual financial instrument shall be determined not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) if it does not meet one or all of the following thresholds of the quantitative liquidity criteria

| Average daily notional amount (ADNA) [quantitative liquidity criterion 1] | Average daily number of trades [quantitative liquidity criterion 2] | Percentage of days traded over the period considered [quantitative liquidity criteria 3] |
|--|--|---|
|--|--|---|

Asset class — Structured Finance Products (SFPs)

Test 1 — SFPs asset-class assessment

EUR 100 000

2

80 %

Table 3.2

SFPs — pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds if Test 1 is not passed

| Asset class — Structured Finance Products (SFPs) | | | | |
|---|-----------------|--|-----------------|-----------------|
| Pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds for all SFPs if Test 1 is not passed | | | | |
| SSTI pre-trade | LIS pre-trade | | SSTI post-trade | LIS post-trade |
| Threshold value | Threshold value | | Threshold value | Threshold value |
| EUR 100 000 | EUR 250 000 | | EUR 500 000 | EUR 1 000 000 |

Table 3.3

SFPs — pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds if Test 1 is passed

| Asset class — Structured Finance Products (SFPs) | | | | | | | | | | | |
|--|--|----|-----------------|----|--------------------|-----------------|--------------------|-----------------|--------------------|-----------------|---------------|
| Transactions to be considered for the calculation of the thresholds | Percentiles and threshold floors to be applied for the calculation of the pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds for SFPs determined to have a liquid market if Test 1 is passed | | | | | | | | | | |
| | SSTI pre-trade | | | | LIS pre-trade | | SSTI post-trade | | LIS post-trade | | |
| | Trade — percentile | | Threshold floor | | Trade — percentile | Threshold floor | Trade — percentile | Threshold floor | Trade — percentile | Threshold floor | |
| Transactions executed in all SFPs determined to have a liquid market | S1 | S2 | S3 | S4 | EUR 100 000 | 70 | EUR 250 000 | 80 | EUR 500 000 | 90 | EUR 1 000 000 |
| | 30 | 40 | 50 | 60 | | | | | | | |

| Pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds for SFPs determined not to have a liquid market if Test 1 is passed | | | | |
|--|-----------------|--|-----------------|-----------------|
| SSTI pre-trade | LIS pre-trade | | SSTI post-trade | LIS post-trade |
| Threshold value | Threshold value | | Threshold value | Threshold value |
| EUR 100 000 | EUR 250 000 | | EUR 500 000 | EUR 1 000 000 |

4. Securitised derivatives

Table 4.1

Securitised derivatives — classes not having a liquid market

Asset class — Securitised Derivatives

means a transferable security as defined in Article 4(1)(44)(c) of Directive 2014/65/EU different from structured finance products and should include at least:

- a) plain vanilla covered warrants means securities giving the holder the right, but not the obligation, to purchase (sell), at or by the expiry date, a specific amount of the underlying asset at a predetermined strike price or, in case cash settlement has been fixed, the payment of the positive difference between the current market price (the strike price) and the strike price (the current market price);
- b) leverage certificates means certificates that track the performance of the underlying asset with leverage effect;
- c) exotic covered warrants means covered warrants whose main component is a combination of options;
- d) negotiable rights;
- e) investment certificates means certificates that track the performance of the underlying asset without leverage effect.

For the purpose of the determination of the classes of financial instruments considered not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) the following methodology shall be applied

all securitised derivatives are considered to have a liquid market

Table 4.2

Securitised derivatives — pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds

| Asset class — Securitised Derivatives | | | |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| Pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds | | | |
| SSTI pre-trade | LIS pre-trade | SSTI post-trade | LIS post-trade |
| Threshold value | Threshold value | Threshold value | Threshold value |
| EUR 50 000 | EUR 60 000 | EUR 90 000 | EUR 100 000 |

5. Interest rate derivatives

Table 5.1

Interest rate derivatives — classes not having a liquid market

| Asset class — Interest Rate Derivatives | | | | |
|--|---|---|--|---|
| any contract as defined in Annex I, Section C(4) of Directive 2014/65/EU whose ultimate underlying is an interest rate, a bond, a loan, any basket, portfolio or index including an interest rate, a bond, a loan or any other product representing the performance of an interest rate, a bond, a loan. | | | | |
| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the classes of financial instruments considered not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b), each sub-asset class shall be further segmented into sub-classes as defined below | Each sub-class shall be determined not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) if it does not meet one or all of the following thresholds of the quantitative liquidity criteria. For sub-classes determined to have a liquid market the additional qualitative liquidity criterion, where applicable, shall be applied | | |
| | | Average daily notional amount (ADNA) [quantitative liquidity criterion 1] | Average daily number of trades [quantitative liquidity criterion 2] | Additional qualitative liquidity criterion |
| Bond futures/forwards | <p>a bond future/forward sub-class is defined by the following segmentation criteria:</p> <p>Segmentation criterion 1 — issuer of the underlying</p> <p>Segmentation criterion 2 — term of the underlying deliverable bond defined as follows:</p> <p>Short-term: the underlying deliverable bond with a term between 1 and 4 years shall be considered to have a short-term</p> <p>Medium-term: the underlying deliverable bond with a term between 4 and 8 years shall be considered to have a medium-term</p> <p>Long-term: the underlying deliverable bond with a term between 8 and 15 years shall be considered to have a long-term</p> <p>Ultra-long-term: the underlying deliverable bond with a term longer than 15 years shall be considered to have an ultra-long-term</p> | EUR 5 000 000 | 10 | whenever a sub-class is determined to have a liquid market with respect to a specific time to maturity bucket and the sub-class defined by the next time to maturity bucket is determined not to have a liquid market, the first back month contract is determined to have a liquid market 2 weeks before expiration of the front month |

| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the classes of financial instruments considered not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b), each sub-asset class shall be further segmented into sub-classes as defined below | Each sub-class shall be determined not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) if it does not meet one or all of the following thresholds of the quantitative liquidity criteria. For sub-classes determined to have a liquid market the additional qualitative liquidity criterion, where applicable, shall be applied | | |
|---------------------|---|---|--|--|
| | | Average daily notional amount (ADNA) [quantitative liquidity criterion 1] | Average daily number of trades [quantitative liquidity criterion 2] | Additional qualitative liquidity criterion |
| | <p>Segmentation criterion 3 — time to maturity bucket of the future defined as follows:</p> <p>Maturity bucket 1: $0 < \text{time to maturity} \leq 3 \text{ months}$</p> <p>Maturity bucket 2: $3 \text{ months} < \text{time to maturity} \leq 6 \text{ months}$</p> <p>Maturity bucket 3: $6 \text{ months} < \text{time to maturity} \leq 1 \text{ year}$</p> <p>Maturity bucket 4: $1 \text{ year} < \text{time to maturity} \leq 2 \text{ years}$</p> <p>Maturity bucket 5: $2 \text{ years} < \text{time to maturity} \leq 3 \text{ years}$</p> <p>...</p> <p>Maturity bucket m: $(n-1) \text{ years} < \text{time to maturity} \leq n \text{ years}$</p> | | | |
| Bond options | <p>a bond option sub-class is defined by the following segmentation criteria:</p> <p>Segmentation criterion 1 — underlying bond or underlying bond future/forward</p> <p>Segmentation criterion 2 — time to maturity bucket of the option defined as follows:</p> <p>Maturity bucket 1: $0 < \text{time to maturity} \leq 3 \text{ months}$</p> <p>Maturity bucket 2: $3 \text{ months} < \text{time to maturity} \leq 6 \text{ months}$</p> <p>Maturity bucket 3: $6 \text{ months} < \text{time to maturity} \leq 1 \text{ year}$</p> | EUR 5 000 000 | 10 | |

| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the classes of financial instruments considered not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b), each sub-asset class shall be further segmented into sub-classes as defined below | Each sub-class shall be determined not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) if it does not meet one or all of the following thresholds of the quantitative liquidity criteria. For sub-classes determined to have a liquid market the additional qualitative liquidity criterion, where applicable, shall be applied | | |
|---------------------------|---|---|--|---|
| | | Average daily notional amount (ADNA) [quantitative liquidity criterion 1] | Average daily number of trades [quantitative liquidity criterion 2] | Additional qualitative liquidity criterion |
| | <p>Maturity bucket 4: 1 year < time to maturity ≤ 2 years</p> <p>Maturity bucket 5: 2 years < time to maturity ≤ 3 years</p> <p>...</p> <p>Maturity bucket m: (n-1) years < time to maturity ≤ n years</p> | | | |
| IR futures and FRA | <p>an interest rate future sub-class is defined by the following segmentation criteria:</p> <p>Segmentation criterion 1 — underlying interest rate</p> <p>Segmentation criterion 2 — term of the underlying interest rate</p> <p>Segmentation criterion 3 — time to maturity bucket of the future defined as follows:</p> <p>Maturity bucket 1: 0 < time to maturity ≤ 3 months</p> <p>Maturity bucket 2: 3 months < time to maturity ≤ 6 months</p> <p>Maturity bucket 3: 6 months < time to maturity ≤ 1 year</p> <p>Maturity bucket 4: 1 year < time to maturity ≤ 2 years</p> <p>Maturity bucket 5: 2 years < time to maturity ≤ 3 years</p> <p>...</p> <p>Maturity bucket m: (n-1) years < time to maturity ≤ n years</p> | EUR 500 000 000 | 10 | whenever a sub-class is determined to have a liquid market with respect to a specific time to maturity bucket and the sub-class defined by the next time to maturity bucket is determined not to have a liquid market, the first back month contract is determined to have a liquid market 2 weeks before expiration of the front month |

| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the classes of financial instruments considered not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b), each sub-asset class shall be further segmented into sub-classes as defined below | Each sub-class shall be determined not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) if it does not meet one or all of the following thresholds of the quantitative liquidity criteria. For sub-classes determined to have a liquid market the additional qualitative liquidity criterion, where applicable, shall be applied | | |
|-------------------|---|---|--|--|
| | | Average daily notional amount (ADNA) [quantitative liquidity criterion 1] | Average daily number of trades [quantitative liquidity criterion 2] | Additional qualitative liquidity criterion |
| IR options | <p>an interest rate option sub-class is defined by the following segmentation criteria:</p> <p>Segmentation criterion 1 — underlying interest rate or underlying interest rate future or FRA</p> <p>Segmentation criterion 2 — term of the underlying interest rate</p> <p>Segmentation criterion 3 — time to maturity bucket of the option defined as follows:</p> <p>Maturity bucket 1: $0 < \text{time to maturity} \leq 3 \text{ months}$</p> <p>Maturity bucket 2: $3 \text{ months} < \text{time to maturity} \leq 6 \text{ months}$</p> <p>Maturity bucket 3: $6 \text{ months} < \text{time to maturity} \leq 1 \text{ year}$</p> <p>Maturity bucket 4: $1 \text{ year} < \text{time to maturity} \leq 2 \text{ years}$</p> <p>Maturity bucket 5: $2 \text{ years} < \text{time to maturity} \leq 3 \text{ years}$</p> <p>...</p> <p>Maturity bucket m: $(n-1) \text{ years} < \text{time to maturity} \leq n \text{ years}$</p> | EUR 500 000 000 | 10 | |

| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the classes of financial instruments considered not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b), each sub-asset class shall be further segmented into sub-classes as defined below | Each sub-class shall be determined not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) if it does not meet one or all of the following thresholds of the quantitative liquidity criteria. For sub-classes determined to have a liquid market the additional qualitative liquidity criterion, where applicable, shall be applied | | |
|-----------------|--|---|--|--|
| | | Average daily notional amount (ADNA) [quantitative liquidity criterion 1] | Average daily number of trades [quantitative liquidity criterion 2] | Additional qualitative liquidity criterion |
| Swaptions | <p>a swaption sub-class is defined by the following segmentation criteria:</p> <p>Segmentation criterion 1 — underlying swap type defined as follows: fixed-to-fixed single currency swap, futures/forwards on fixed-to-fixed single currency swap, fixed-to-float single currency swap, futures/forwards on fixed-to-float single currency swap, float-to-float single currency swap, futures/forwards on float-to-float single currency swap, inflation single currency swap, futures/forwards on inflation single currency swap, OIS single currency swap, futures/forwards on OIS single currency swap, fixed-to-fixed multi-currency swap, futures/forwards on fixed-to-fixed multi-currency swap, fixed-to-float multi-currency swap, futures/forwards on fixed-to-float multi-currency swap, float-to-float multi-currency swap, futures/forwards on float-to-float multi-currency swap, inflation multi-currency swap, futures/forwards on inflation multi-currency swap, OIS multi-currency swap, futures/forwards on OIS multi-currency swap</p> <p>Segmentation criterion 2 — notional currency defined as the currency in which the notional amount of the option is denominated</p> | EUR 500 000 000 | 10 | |

| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the classes of financial instruments considered not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b), each sub-asset class shall be further segmented into sub-classes as defined below | Each sub-class shall be determined not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) if it does not meet one or all of the following thresholds of the quantitative liquidity criteria. For sub-classes determined to have a liquid market the additional qualitative liquidity criterion, where applicable, shall be applied | | |
|-----------------|--|---|--|--|
| | | Average daily notional amount (ADNA) [quantitative liquidity criterion 1] | Average daily number of trades [quantitative liquidity criterion 2] | Additional qualitative liquidity criterion |
| | <p>Segmentation criterion 3 — inflation index if the underlying swap type is either an inflation single currency swap or an inflation multi-currency swap</p> <p>Segmentation criterion 4 — time to maturity bucket of the swap defined as follows:</p> <p>Maturity bucket 1: $0 < \text{time to maturity} \leq 1 \text{ month}$</p> <p>Maturity bucket 2: $1 \text{ month} < \text{time to maturity} \leq 3 \text{ months}$</p> <p>Maturity bucket 3: $3 \text{ months} < \text{time to maturity} \leq 6 \text{ months}$</p> <p>Maturity bucket 4: $6 \text{ months} < \text{time to maturity} \leq 1 \text{ year}$</p> <p>Maturity bucket 5: $1 \text{ year} < \text{time to maturity} \leq 2 \text{ years}$</p> <p>Maturity bucket 6: $2 \text{ years} < \text{time to maturity} \leq 3 \text{ years}$</p> <p>...</p> <p>Maturity bucket m: $(n-1) \text{ years} < \text{time to maturity} \leq n \text{ years}$</p> | | | |
| | <p>Segmentation criterion 5 — time to maturity bucket of the option defined as follows:</p> <p>Maturity bucket 1: $0 < \text{time to maturity} \leq 6 \text{ months}$</p> <p>Maturity bucket 2: $6 \text{ months} < \text{time to maturity} \leq 1 \text{ year}$</p> <p>Maturity bucket 3: $1 \text{ year} < \text{time to maturity} \leq 2 \text{ years}$</p> <p>Maturity bucket 4: $2 \text{ years} < \text{time to maturity} \leq 5 \text{ years}$</p> | | | |

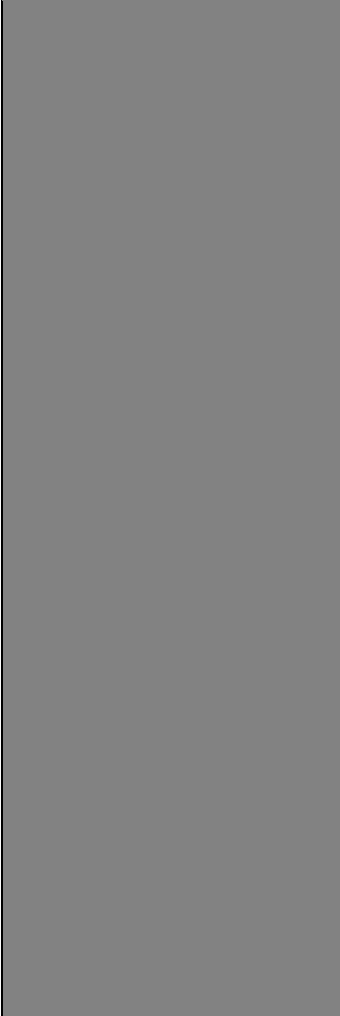
| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the classes of financial instruments considered not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b), each sub-asset class shall be further segmented into sub-classes as defined below | Each sub-class shall be determined not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) if it does not meet one or all of the following thresholds of the quantitative liquidity criteria. For sub-classes determined to have a liquid market the additional qualitative liquidity criterion, where applicable, shall be applied | | |
|-----------------|--|---|--|--|
| | | Average daily notional amount (ADNA) [quantitative liquidity criterion 1] | Average daily number of trades [quantitative liquidity criterion 2] | Additional qualitative liquidity criterion |
| | Maturity bucket 5: 5 years < time to maturity ≤ 10 years Maturity bucket 6: over 10 years | | | |

| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the classes of financial instruments considered not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b), each sub-asset class shall be further segmented into sub-classes as defined below | Each sub-class shall be determined not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) if it does not meet one or all of the following thresholds of the quantitative liquidity criteria. For sub-classes determined to have a liquid market the additional qualitative liquidity criterion, where applicable, shall be applied | | |
|---|--|---|--|--|
| | | Average daily notional amount (ADNA) [quantitative liquidity criterion 1] | Average daily number of trades [quantitative liquidity criterion 2] | Additional qualitative liquidity criterion |
| <p>Fixed-to-Float ‘multi-currency swaps’ or ‘cross-currency swaps’ and futures/forwards on Fixed-to-Float ‘multi-currency swaps’ or ‘cross-currency swaps’</p> <p>a swap or a future/forward on a swap where two parties exchange cash flows denominated in different currencies and the cash flows of one leg are determined by a fixed interest rate while those of the other leg are determined by a floating interest rate</p> | <p>a fixed-to-float multi-currency sub-class is defined by the following segmentation criteria:</p> <p>Segmentation criterion 1 — notional currency pair defined as combination of the two currencies in which the two legs of the swap are denominated</p> <p>Segmentation criterion 2 — time to maturity bucket of the swap defined as follows:</p> <p>Maturity bucket 1: $0 < \text{maturity} \leq 1 \text{ month}$</p> <p>Maturity bucket 2: $1 \text{ month} < \text{maturity} \leq 3 \text{ months}$</p> <p>Maturity bucket 3: $3 \text{ months} < \text{maturity} \leq 6 \text{ months}$</p> <p>Maturity bucket 4: $6 \text{ months} < \text{maturity} \leq 1 \text{ year}$</p> <p>Maturity bucket 5: $1 \text{ year} < \text{maturity} \leq 2 \text{ years}$</p> <p>Maturity bucket 6: $2 \text{ years} < \text{maturity} \leq 3 \text{ years}$</p> <p>...</p> <p>Maturity bucket m: $(n-1) \text{ years} < \text{time to maturity} \leq n \text{ years}$</p> | EUR 50 000 000 | 10 | |

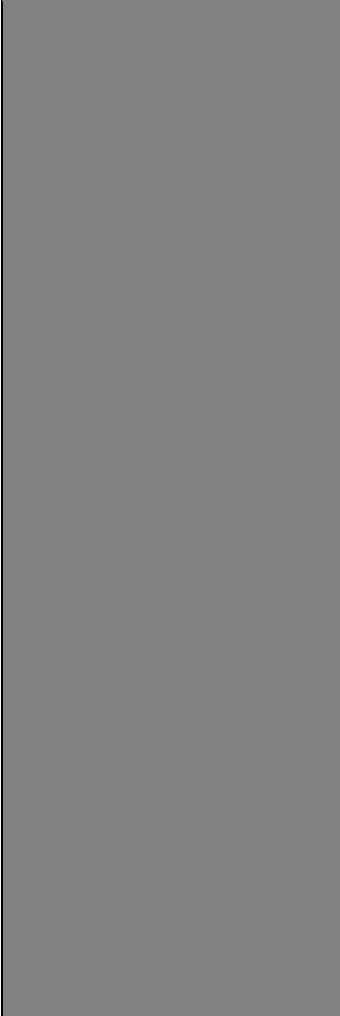
| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the classes of financial instruments considered not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b), each sub-asset class shall be further segmented into sub-classes as defined below | Each sub-class shall be determined not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) if it does not meet one or all of the following thresholds of the quantitative liquidity criteria. For sub-classes determined to have a liquid market the additional qualitative liquidity criterion, where applicable, shall be applied | | |
|---|--|---|--|--|
| | | Average daily notional amount (ADNA) [quantitative liquidity criterion 1] | Average daily number of trades [quantitative liquidity criterion 2] | Additional qualitative liquidity criterion |
| <p>Float-to-Float ‘multi-currency swaps’ or ‘cross-currency swaps’ and futures/forwards on Float-to-Float ‘multi-currency swaps’ or ‘cross-currency swaps’</p> <p>a swap or a future/forward on a swap where two parties exchange cash flows denominated in different currencies and where the cash flows of both legs are determined by floating interest rates</p> | <p>a float-to-float multi-currency sub-class is defined by the following segmentation criteria:</p> <p>Segmentation criterion 1 — notional currency pair defined as combination of the two currencies in which the two legs of the swap are denominated</p> <p>Segmentation criterion 2 — time to maturity bucket of the swap defined as follows:</p> <p>Maturity bucket 1: $0 < \text{maturity} \leq 1 \text{ month}$</p> <p>Maturity bucket 2: $1 \text{ month} < \text{maturity} \leq 3 \text{ months}$</p> <p>Maturity bucket 3: $3 \text{ months} < \text{maturity} \leq 6 \text{ months}$</p> <p>Maturity bucket 4: $6 \text{ months} < \text{maturity} \leq 1 \text{ year}$</p> <p>Maturity bucket 5: $1 \text{ year} < \text{maturity} \leq 2 \text{ years}$</p> <p>Maturity bucket 6: $2 \text{ years} < \text{maturity} \leq 3 \text{ years}$</p> <p>...</p> <p>Maturity bucket m: $(n-1) \text{ years} < \text{time to maturity} \leq n \text{ years}$</p> | EUR 50 000 000 | 10 | |

| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the classes of financial instruments considered not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b), each sub-asset class shall be further segmented into sub-classes as defined below | Each sub-class shall be determined not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) if it does not meet one or all of the following thresholds of the quantitative liquidity criteria. For sub-classes determined to have a liquid market the additional qualitative liquidity criterion, where applicable, shall be applied | | |
|--|--|---|--|--|
| | | Average daily notional amount (ADNA) [quantitative liquidity criterion 1] | Average daily number of trades [quantitative liquidity criterion 2] | Additional qualitative liquidity criterion |
| <p>Fixed-to-Fixed ‘multi-currency swaps’ or ‘cross-currency swaps’ and futures/forwards on Fixed-to-Fixed ‘multi-currency swaps’ or ‘cross-currency swaps’</p> <p>a swap or a future/forward on a swap where two parties exchange cash flows denominated in different currencies and where the cash flows of both legs are determined by fixed interest rates</p> | <p>a fixed-to-fixed multi-currency sub-class is defined by the following segmentation criteria:</p> <p>Segmentation criterion 1 — notional currency pair defined as combination of the two currencies in which the two legs of the swap are denominated</p> <p>Segmentation criterion 2 — time to maturity bucket of the swap defined as follows:</p> <p>Maturity bucket 1: $0 < \text{time to maturity} \leq 1 \text{ month}$</p> <p>Maturity bucket 2: $1 \text{ month} < \text{time to maturity} \leq 3 \text{ months}$</p> <p>Maturity bucket 3: $3 \text{ months} < \text{time to maturity} \leq 6 \text{ months}$</p> <p>Maturity bucket 4: $6 \text{ months} < \text{time to maturity} \leq 1 \text{ year}$</p> <p>Maturity bucket 5: $1 \text{ year} < \text{time to maturity} \leq 2 \text{ years}$</p> <p>Maturity bucket 6: $2 \text{ years} < \text{time to maturity} \leq 3 \text{ years}$</p> <p>...</p> <p>Maturity bucket m: $(n-1) \text{ years} < \text{time to maturity} \leq n \text{ years}$</p> | EUR 50 000 000 | 10 | |

| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the classes of financial instruments considered not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b), each sub-asset class shall be further segmented into sub-classes as defined below | Each sub-class shall be determined not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) if it does not meet one or all of the following thresholds of the quantitative liquidity criteria. For sub-classes determined to have a liquid market the additional qualitative liquidity criterion, where applicable, shall be applied | | |
|---|---|---|--|--|
| | | Average daily notional amount (ADNA) [quantitative liquidity criterion 1] | Average daily number of trades [quantitative liquidity criterion 2] | Additional qualitative liquidity criterion |
| <p>Overnight Index Swap (OIS) ‘multi-currency swaps’ or ‘cross-currency swaps’ and futures/forwards on Overnight Index Swap (OIS) ‘multi-currency swaps’ or ‘cross-currency swaps’</p> <p>a swap or a future/forward on a swap where two parties exchange cash flows denominated in different currencies and where the cash flows of at least one leg are determined by an Overnight Index Swap (OIS) rate</p> | <p>an overnight index swap (OIS) multi-currency sub-class is defined by the following segmentation criteria:</p> <p>Segmentation criterion 1 — notional currency pair defined as combination of the two currencies in which the two legs of the swap are denominated</p> <p>Segmentation criterion 2 — time to maturity bucket of the swap defined as follows:</p> <p>Maturity bucket 1: $0 < \text{time to maturity} \leq 1 \text{ month}$</p> <p>Maturity bucket 2: $1 \text{ month} < \text{time to maturity} \leq 3 \text{ months}$</p> <p>Maturity bucket 3: $3 \text{ months} < \text{time to maturity} \leq 6 \text{ months}$</p> <p>Maturity bucket 4: $6 \text{ months} < \text{time to maturity} \leq 1 \text{ year}$</p> <p>Maturity bucket 5: $1 \text{ year} < \text{time to maturity} \leq 2 \text{ years}$</p> <p>Maturity bucket 6: $2 \text{ years} < \text{time to maturity} \leq 3 \text{ years}$</p> <p>...</p> <p>Maturity bucket m: $(n-1) \text{ years} < \text{time to maturity} \leq n \text{ years}$</p> | EUR 50 000 000 | 10 | |

| | | | | |
|--|--|-----------------------|-----------|--|
| <p>Inflation ‘multi-currency swaps’ or ‘cross-currency swaps’ and futures/forwards on Inflation ‘multi-currency swaps’ or ‘cross-currency swaps’</p> <p>a swap or a future/forward on a swap where two parties exchange cash flows denominated in different currencies and where the cash flows of at least one leg are determined by an inflation rate</p> | <p>an inflation multi-currency sub-class is defined by the following segmentation criteria:</p> <p>Segmentation criterion 1 — notional currency pair defined as combination of the two currencies in which the two legs of the swap are denominated</p> <p>Segmentation criterion 2 — time to maturity bucket of the swap defined as follows:</p> <p>Maturity bucket 1: $0 < \text{time to maturity} \leq 1 \text{ month}$</p> <p>Maturity bucket 2: $1 \text{ month} < \text{time to maturity} \leq 3 \text{ months}$</p> <p>Maturity bucket 3: $3 \text{ months} < \text{time to maturity} \leq 6 \text{ months}$</p> <p>Maturity bucket 4: $6 \text{ months} < \text{time to maturity} \leq 1 \text{ year}$</p> <p>Maturity bucket 5: $1 \text{ year} < \text{time to maturity} \leq 2 \text{ years}$</p> <p>Maturity bucket 6: $2 \text{ years} < \text{time to maturity} \leq 3 \text{ years}$</p> <p>...</p> <p>Maturity bucket m: $(n-1) \text{ years} < \text{time to maturity} \leq n \text{ years}$</p> | <p>EUR 50 000 000</p> | <p>10</p> |  |
|--|--|-----------------------|-----------|--|

| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the classes of financial instruments considered not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b), each sub-asset class shall be further segmented into sub-classes as defined below | Each sub-class shall be determined not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) if it does not meet one or all of the following thresholds of the quantitative liquidity criteria. For sub-classes determined to have a liquid market the additional qualitative liquidity criterion, where applicable, shall be applied | | |
|--|---|---|--|--|
| | | Average daily notional amount (ADNA) [quantitative liquidity criterion 1] | Average daily number of trades [quantitative liquidity criterion 2] | Additional qualitative liquidity criterion |
| <p>Fixed-to-Float ‘single currency swaps’ and futures/forwards on Fixed-to-Float ‘single currency swaps’</p> <p>a swap or a future/forward on a swap where two parties exchange cash flows denominated in the same currency and the cash flows of one leg are determined by a fixed interest rate while those of the other leg are determined by a floating interest rate</p> | <p>a fixed-to-float single currency sub-class is defined by the following segmentation criteria:</p> <p>Segmentation criterion 1 — notional currency in which the two legs of the swap are denominated</p> <p>Segmentation criterion 2 — time to maturity bucket of the swap defined as follows:</p> <p>Maturity bucket 1: $0 < \text{time to maturity} \leq 1 \text{ month}$</p> <p>Maturity bucket 2: $1 \text{ month} < \text{time to maturity} \leq 3 \text{ months}$</p> <p>Maturity bucket 3: $3 \text{ months} < \text{time to maturity} \leq 6 \text{ months}$</p> <p>Maturity bucket 4: $6 \text{ months} < \text{time to maturity} \leq 1 \text{ year}$</p> <p>Maturity bucket 5: $1 \text{ year} < \text{time to maturity} \leq 2 \text{ years}$</p> <p>Maturity bucket 6: $2 \text{ years} < \text{time to maturity} \leq 3 \text{ years}$</p> <p>...</p> <p>Maturity bucket m: $(n-1) \text{ years} < \text{time to maturity} \leq n \text{ years}$</p> | EUR 50 000 000 | 10 | |

| | | | | |
|--|---|-----------------------|-----------|--|
| <p>Float-to-Float ‘single currency swaps’ and futures/forwards on Float-to-Float ‘single currency swaps’</p> <p>a swap or a future/forward on a swap where two parties exchange cash flows denominated in the same currency and where the cash flows of both legs are determined by floating interest rates</p> | <p>a float-to-float single currency sub-class is defined by the following segmentation criteria:</p> <p>Segmentation criterion 1 — notional currency in which the two legs of the swap are denominated</p> <p>Segmentation criterion 2 — time to maturity bucket of the swap defined as follows:</p> <p>Maturity bucket 1: $0 < \text{time to maturity} \leq 1 \text{ month}$</p> <p>Maturity bucket 2: $1 \text{ month} < \text{time to maturity} \leq 3 \text{ months}$</p> <p>Maturity bucket 3: $3 \text{ months} < \text{time to maturity} \leq 6 \text{ months}$</p> <p>Maturity bucket 4: $6 \text{ months} < \text{time to maturity} \leq 1 \text{ year}$</p> <p>Maturity bucket 5: $1 \text{ year} < \text{time to maturity} \leq 2 \text{ years}$</p> <p>Maturity bucket 6: $2 \text{ years} < \text{time to maturity} \leq 3 \text{ years}$</p> <p>...</p> <p>Maturity bucket m: $(n-1) \text{ years} < \text{time to maturity} \leq n \text{ years}$</p> | <p>EUR 50 000 000</p> | <p>10</p> |  |
|--|---|-----------------------|-----------|--|

| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the classes of financial instruments considered not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b), each sub-asset class shall be further segmented into sub-classes as defined below | Each sub-class shall be determined not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) if it does not meet one or all of the following thresholds of the quantitative liquidity criteria. For sub-classes determined to have a liquid market the additional qualitative liquidity criterion, where applicable, shall be applied | | |
|---|---|---|--|--|
| | | Average daily notional amount (ADNA) [quantitative liquidity criterion 1] | Average daily number of trades [quantitative liquidity criterion 2] | Additional qualitative liquidity criterion |
| <p>Fixed-to-Fixed ‘single currency swaps’ and futures/forwards on Fixed-to-Fixed ‘single currency swaps’</p> <p>a swap or a future/forward on a swap where two parties exchange cash flows denominated in the same currency and where the cash flows of both legs are determined by fixed interest rates</p> | <p>a fixed-to-fixed single currency sub-class is defined by the following segmentation criteria:</p> <p>Segmentation criterion 1 — notional currency in which the two legs of the swap are denominated</p> <p>Segmentation criterion 2 — time to maturity bucket of the swap defined as follows:</p> <p>Maturity bucket 1: $0 < \text{time to maturity} \leq 1 \text{ month}$</p> <p>Maturity bucket 2: $1 \text{ month} < \text{time to maturity} \leq 3 \text{ months}$</p> <p>Maturity bucket 3: $3 \text{ months} < \text{time to maturity} \leq 6 \text{ months}$</p> <p>Maturity bucket 4: $6 \text{ months} < \text{time to maturity} \leq 1 \text{ year}$</p> <p>Maturity bucket 5: $1 \text{ year} < \text{time to maturity} \leq 2 \text{ years}$</p> <p>Maturity bucket 6: $2 \text{ years} < \text{time to maturity} \leq 3 \text{ years}$</p> <p>...</p> <p>Maturity bucket m: $(n-1) \text{ years} < \text{time to maturity} \leq n \text{ years}$</p> | EUR 50 000 000 | 10 | |

| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the classes of financial instruments considered not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b), each sub-asset class shall be further segmented into sub-classes as defined below | Each sub-class shall be determined not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) if it does not meet one or all of the following thresholds of the quantitative liquidity criteria. For sub-classes determined to have a liquid market the additional qualitative liquidity criterion, where applicable, shall be applied | | |
|---|---|---|--|--|
| | | Average daily notional amount (ADNA) [quantitative liquidity criterion 1] | Average daily number of trades [quantitative liquidity criterion 2] | Additional qualitative liquidity criterion |
| Overnight Index Swap (OIS) ‘single currency swaps’ and futures/forwards on Overnight Index Swap (OIS) ‘single currency swaps’ a swap or a future/forward on a swap where two parties exchange cash flows denominated in the same currency and where the cash flows of at least one leg are determined by an Overnight Index Swap (OIS) rate | an overnight index swap (OIS) single currency sub-class is defined by the following segmentation criteria: Segmentation criterion 1 — notional currency in which the two legs of the swap are denominated Segmentation criterion 2 — time to maturity bucket of the swap defined as follows: Maturity bucket 1: 0 < time to maturity ≤ 1 month Maturity bucket 2: 1 month < time to maturity ≤ 3 months Maturity bucket 3: 3 months < time to maturity ≤ 6 months Maturity bucket 4: 6 months < time to maturity ≤ 1 year Maturity bucket 5: 1 year < time to maturity ≤ 2 years Maturity bucket 6: 2 years < time to maturity ≤ 3 years ... Maturity bucket m: (n-1) years < time to maturity ≤ n years | EUR 50 000 000 | 10 | |

| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the classes of financial instruments considered not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b), each sub-asset class shall be further segmented into sub-classes as defined below | Each sub-class shall be determined not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) if it does not meet one or all of the following thresholds of the quantitative liquidity criteria. For sub-classes determined to have a liquid market the additional qualitative liquidity criterion, where applicable, shall be applied | | |
|---|--|---|--|--|
| | | Average daily notional amount (ADNA) [quantitative liquidity criterion 1] | Average daily number of trades [quantitative liquidity criterion 2] | Additional qualitative liquidity criterion |
| <p>Inflation ‘single currency swaps’ and futures/forwards on Inflation ‘single currency swaps’</p> <p>a swap or a future/forward on a swap where two parties exchange cash flows denominated in the same currency and where the cash flows of at least one leg are determined by an inflation rate</p> | <p>an inflation single currency sub-class is defined by the following segmentation criteria:</p> <p>Segmentation criterion 1 — notional currency in which the two legs of the swap are denominated</p> <p>Segmentation criterion 2 — time to maturity bucket of the swap defined as follows:</p> <p>Maturity bucket 1: 0 < time to maturity ≤ 1 month</p> <p>Maturity bucket 2: 1 month < time to maturity ≤ 3 months</p> <p>Maturity bucket 3: 3 months < time to maturity ≤ 6 months</p> <p>Maturity bucket 4: 6 months < time to maturity ≤ 1 year</p> <p>Maturity bucket 5: 1 year < time to maturity ≤ 2 years</p> <p>Maturity bucket 6: 2 years < time to maturity ≤ 3 years</p> <p>...</p> <p>Maturity bucket m: (n-1) years < time to maturity ≤ n years</p> | EUR 50 000 000 | 10 | |
| Asset class — Interest Rate Derivatives | | | | |
| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the classes of financial instruments considered not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b), the following methodology shall be applied | | | |
| <p>Other Interest Rate Derivatives</p> <p>an interest rate derivative that does not belong to any of the above sub-asset classes</p> | any other interest rate derivative is considered not to have a liquid market | | | |

Table 5.2

Interest rate derivatives — pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds for sub-classes determined to have a liquid market

| Asset class — Interest Rate Derivatives | | | | | | | | | | | | | | |
|---|---|--------------------|----|----|----|-----------------|--------------------|-----------------|--------------------|---------------------|-----------------|--------------------|---------------------|-----------------|
| Sub-asset class | Percentiles and threshold floors to be applied for the calculation of the pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds for each sub-class determined to have a liquid market | | | | | | | | | | | | | |
| | Transactions to be considered for the calculations of the thresholds | SSTI pre-trade | | | | LIS pre-trade | | SSTI post-trade | | | LIS post-trade | | | |
| | | Trade — percentile | | | | Threshold floor | Trade — percentile | Threshold floor | Trade — percentile | Volume — percentile | Threshold floor | Trade — percentile | Volume — percentile | Threshold floor |
| Bond futures/forwards | calculation of thresholds should be performed for each sub-class of the sub-asset class considering the transactions executed on financial instruments belonging to the sub-class | S1 | S2 | S3 | S4 | EUR 4 000 000 | 70 | EUR 5 000 000 | 80 | 60 | EUR 20 000 000 | 90 | 70 | EUR 25 000 000 |
| | | 30 | 40 | 50 | 60 | | | | | | | | | |
| Bond options | calculation of thresholds should be performed for each sub-class of the sub-asset class considering the transactions executed on financial instruments belonging to the sub-class | S1 | S2 | S3 | S4 | EUR 4 000 000 | 70 | EUR 5 000 000 | 80 | 60 | EUR 20 000 000 | 90 | 70 | EUR 25 000 000 |
| | | 30 | 40 | 50 | 60 | | | | | | | | | |
| IR futures and FRA | calculation of thresholds should be performed for each sub-class of the sub-asset class considering the transactions executed on financial instruments belonging to the sub-class | S1 | S2 | S3 | S4 | EUR 5 000 000 | 70 | EUR 10 000 000 | 80 | 60 | EUR 20 000 000 | 90 | 70 | EUR 25 000 000 |
| | | 30 | 40 | 50 | 60 | | | | | | | | | |

Asset class — Interest Rate Derivatives

| Sub-asset class | Percentiles and threshold floors to be applied for the calculation of the pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds for each sub-class determined to have a liquid market | | | | | | | | | | | | | |
|--|---|--------------------|----|----|----|-----------------|--------------------|-----------------|--------------------|---------------------|-----------------|--------------------|---------------------|-----------------|
| | Transactions to be considered for the calculations of the thresholds | SSTI pre-trade | | | | LIS pre-trade | | SSTI post-trade | | | LIS post-trade | | | |
| | | Trade — percentile | | | | Threshold floor | Trade — percentile | Threshold floor | Trade — percentile | Volume — percentile | Threshold floor | Trade — percentile | Volume — percentile | Threshold floor |
| IR options | calculation of thresholds should be performed for each sub-class of the sub-asset class considering the transactions executed on financial instruments belonging to the sub-class | S1 | S2 | S3 | S4 | EUR 5 000 000 | 70 | EUR 10 000 000 | 80 | 60 | EUR 20 000 000 | 90 | 70 | EUR 25 000 000 |
| | | 30 | 40 | 50 | 60 | | | | | | | | | |
| Swaptions | calculation of thresholds should be performed for each sub-class of the sub-asset class considering the transactions executed on financial instruments belonging to the sub-class | S1 | S2 | S3 | S4 | EUR 4 000 000 | 70 | EUR 5 000 000 | 80 | 60 | EUR 9 000 000 | 90 | 70 | EUR 10 000 000 |
| | | 30 | 40 | 50 | 60 | | | | | | | | | |
| Fixed-to-Float ‘multi-currency swaps’ or ‘cross-currency swaps’ and futures/forwards on Fixed-to-Float ‘multi-currency swaps’ or ‘cross-currency swaps’ | calculation of thresholds should be performed for each sub-class of the sub-asset class considering the transactions executed on financial instruments belonging to the sub-class | S1 | S2 | S3 | S4 | EUR 4 000 000 | 70 | EUR 5 000 000 | 80 | 60 | EUR 9 000 000 | 90 | 70 | EUR 10 000 000 |
| | | 30 | 40 | 50 | 60 | | | | | | | | | |

Asset class — Interest Rate Derivatives

| Sub-asset class | Percentiles and threshold floors to be applied for the calculation of the pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds for each sub-class determined to have a liquid market | | | | | | | | | | | | | |
|--|---|--------------------|----------|----------|----------|-----------------|--------------------|-----------------|--------------------|---------------------|-----------------|--------------------|---------------------|-----------------|
| | Transactions to be considered for the calculations of the thresholds | SSTI pre-trade | | | | LIS pre-trade | | SSTI post-trade | | | LIS post-trade | | | |
| | | Trade — percentile | | | | Threshold floor | Trade — percentile | Threshold floor | Trade — percentile | Volume — percentile | Threshold floor | Trade — percentile | Volume — percentile | Threshold floor |
| Float-to-Float ‘multi-currency swaps’ or ‘cross-currency swaps’ and futures/forwards on Float-to-Float ‘multi-currency swaps’ or ‘cross-currency swaps’ | calculation of thresholds should be performed for each sub-class of the sub-asset class considering the transactions executed on financial instruments belonging to the sub-class | S1 30 | S2 40 | S3 50 | S4 60 | EUR 4 000 000 | 70 | EUR 5 000 000 | 80 | 60 | EUR 9 000 000 | 90 | 70 | EUR 10 000 000 |
| Fixed-to-Fixed ‘multi-currency swaps’ or ‘cross-currency swaps’ and futures/forwards on Fixed-to-Fixed ‘multi-currency swaps’ or ‘cross-currency swaps’ | calculation of thresholds should be performed for each sub-class of the sub-asset class considering the transactions executed on financial instruments belonging to the sub-class | S1 30 | S2 40 | S3 50 | S4 60 | EUR 4 000 000 | 70 | EUR 5 000 000 | 80 | 60 | EUR 9 000 000 | 90 | 70 | EUR 10 000 000 |
| Overnight Index Swap (OIS) ‘multi-currency swaps’ or ‘cross-currency swaps’ and futures/forwards on Overnight Index Swap (OIS) ‘multi-currency swaps’ or ‘cross-currency swaps’ | calculation of thresholds should be performed for each sub-class of the sub-asset class considering the transactions executed on financial instruments belonging to the sub-class | S1 30 | S2 40 | S3 50 | S4 60 | EUR 4 000 000 | 70 | EUR 5 000 000 | 80 | 60 | EUR 9 000 000 | 90 | 70 | EUR 10 000 000 |

Table 5.3

Interest rate derivatives — pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds for sub-classes determined not to have a liquid market

| Asset class — Interest Rate Derivatives | | | | |
|---|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| Sub-asset class | Pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds for each sub-class determined not to have a liquid market | | | |
| | SSTI pre-trade | LIS pre-trade | SSTI post-trade | LIS post-trade |
| | Threshold value | Threshold value | Threshold value | Threshold value |
| Bond futures/forwards | EUR 4 000 000 | EUR 5 000 000 | EUR 20 000 000 | EUR 25 000 000 |
| Bond options | EUR 4 000 000 | EUR 5 000 000 | EUR 20 000 000 | EUR 25 000 000 |
| IR futures and FRA | EUR 5 000 000 | EUR 10 000 000 | EUR 20 000 000 | EUR 25 000 000 |
| IR options | EUR 5 000 000 | EUR 10 000 000 | EUR 20 000 000 | EUR 25 000 000 |
| Swaptions | EUR 4 000 000 | EUR 5 000 000 | EUR 9 000 000 | EUR 10 000 000 |
| Fixed-to-Float ‘multi-currency swaps’ or ‘cross-currency swaps’ and futures/forwards on Fixed-to-Float ‘multi-currency swaps’ or ‘cross-currency swaps’ | EUR 4 000 000 | EUR 5 000 000 | EUR 9 000 000 | EUR 10 000 000 |
| Float-to-Float ‘multi-currency swaps’ or ‘cross-currency swaps’ and futures/forwards on Float-to-Float ‘multi-currency swaps’ or ‘cross-currency swaps’ | EUR 4 000 000 | EUR 5 000 000 | EUR 9 000 000 | EUR 10 000 000 |
| Fixed-to-Fixed ‘multi-currency swaps’ or ‘cross-currency swaps’ and futures/forwards on Fixed-to-Fixed ‘multi-currency swaps’ or ‘cross-currency swaps’ | EUR 4 000 000 | EUR 5 000 000 | EUR 9 000 000 | EUR 10 000 000 |
| Overnight Index Swap (OIS) ‘multi-currency swaps’ or ‘cross-currency swaps’ and futures/forwards on Overnight Index Swap (OIS) ‘multi-currency swaps’ or ‘cross-currency swaps’ | EUR 4 000 000 | EUR 5 000 000 | EUR 9 000 000 | EUR 10 000 000 |
| Inflation ‘multi-currency swaps’ or ‘cross-currency swaps’ and futures/forwards on Inflation ‘multi-currency swaps’ or ‘cross-currency swaps’ | EUR 4 000 000 | EUR 5 000 000 | EUR 9 000 000 | EUR 10 000 000 |

| Asset class — Interest Rate Derivatives | | | | |
|---|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| Sub-asset class | Pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds for each sub-class determined not to have a liquid market | | | |
| | SSTI pre-trade | LIS pre-trade | SSTI post-trade | LIS post-trade |
| | Threshold value | Threshold value | Threshold value | Threshold value |
| Fixed-to-Float ‘single currency swaps’ and futures/forwards on Fixed-to-Float ‘single currency swaps’ | EUR 4 000 000 | EUR 5 000 000 | EUR 9 000 000 | EUR 10 000 000 |
| Float-to-Float ‘single currency swaps’ and futures/forwards on Float-to-Float ‘single currency swaps’ | EUR 4 000 000 | EUR 5 000 000 | EUR 9 000 000 | EUR 10 000 000 |
| Fixed-to-Fixed ‘single currency swaps’ and futures/forwards on Fixed-to-Fixed ‘single currency swaps’ | EUR 4 000 000 | EUR 5 000 000 | EUR 9 000 000 | EUR 10 000 000 |
| Overnight Index Swap (OIS) ‘single currency swaps’ and futures/forwards on Overnight Index Swap (OIS) ‘single currency swaps’ | EUR 4 000 000 | EUR 5 000 000 | EUR 9 000 000 | EUR 10 000 000 |
| Inflation ‘single currency swaps’ and futures/forwards on Inflation ‘single currency swaps’ | EUR 4 000 000 | EUR 5 000 000 | EUR 9 000 000 | EUR 10 000 000 |
| Other Interest Rate Derivatives | EUR 4 000 000 | EUR 5 000 000 | EUR 9 000 000 | EUR 10 000 000 |

6. Equity derivatives

Table 6.1

Equity derivatives — classes not having a liquid market

| Asset class — Equity Derivatives |
|----------------------------------|
|----------------------------------|

any contract as defined Annex I, Section C(4) of Directive 2014/65/EU related to:

- a) one or more shares, depositary receipts, ETFs, certificates, other similar financial instruments, cash-flows or other products related to the performance of one or more shares, depositary receipts, ETFs, certificates, or other similar financial instruments;
- b) an index of shares, depositary receipts, ETFs, certificates, other similar financial instruments, cash-flows or other products related to the performance of one or more shares, depositary receipts, ETFs, certificates, or other similar financial instruments

Asset class — Equity Derivatives

| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the classes of financial instruments considered not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) the following methodology shall be applied |
|---|--|
| Stock index options an option whose underlying is an index composed of shares | all index options are considered to have a liquid market |
| Stock index futures/forwards a future/forward whose underlying is an index composed of shares | all index futures/forwards are considered to have a liquid market |
| Stock options an option whose underlying is a share or a basket of shares resulting from a corporate action | all stock options are considered to have a liquid market |
| Stock futures/forwards a future/forward whose underlying is a share or a basket of shares resulting from a corporate action | all stock futures/forwards are considered to have a liquid market |
| Stock dividend options an option on the dividend of a specific share | all stock dividend options are considered to have a liquid market |
| Stock dividend futures/forwards a future/forward on the dividend of a specific share | all stock dividend futures/forwards are considered to have a liquid market |
| Dividend index options an option on an index composed of dividends of more than one share | all dividend index options are considered to have a liquid market |
| Dividend index futures/forwards a future/forward on an index composed of dividends of more than one share | all dividend index futures/forwards are considered to have a liquid market |
| Volatility index options an option whose underlying is a volatility index defined as an index relating to the volatility of a specific underlying index of equity instruments | all volatility index options are considered to have a liquid market |
| Volatility index futures/forwards a future/forward whose underlying is a volatility index defined as an index relating to the volatility of a specific underlying index of equity instruments | all volatility index futures/forwards are considered to have a liquid market |
| ETF options an option whose underlying is an ETF | all ETF options are considered to have a liquid market |
| ETF futures/forwards a future/forward whose underlying is an ETF | all ETF futures/forwards are considered to have a liquid market |

Asset class — Equity Derivatives

| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the classes of financial instruments considered not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b), each sub-asset class shall be further segmented into sub-classes as defined below | Each sub-class shall be determined not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) if it does not meet one or all of the following thresholds of the quantitative liquidity criteria | | | | | | | | | | | | | |
|--|---|--|--|---------------------------|--|---|---|---|--|---|--|--|--|----------------|----|
| | | Average daily notional amount (ADNA) [quantitative liquidity criterion 1] | Average daily number of trades [quantitative liquidity criterion 2] | | | | | | | | | | | | |
| Swaps | <p>a swap sub-class is defined by the following segmentation criteria:</p> <p>Segmentation criterion 1 — underlying type: single name, index, basket</p> <p>Segmentation criterion 2 — underlying single name, index, basket</p> <p>Segmentation criterion 3 — parameter: price return basic performance parameter, parameter return dividend, parameter return variance, parameter return volatility</p> <p>Segmentation criterion 4 — time to maturity bucket of the swap defined as follows:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Price return basic performance parameter</th> <th>Parameter return variance/volatility</th> <th>Parameter return dividend</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Maturity bucket 1: 0 < time to maturity ≤ 1 month</td> <td>Maturity bucket 1: 0 < time to maturity ≤ 3 months</td> <td>Maturity bucket 1: 0 < time to maturity ≤ 1 year</td> </tr> <tr> <td>Maturity bucket 2: 1 month < time to maturity ≤ 3 months</td> <td>Maturity bucket 2: 3 months < time to maturity ≤ 6 months</td> <td>Maturity bucket 2: 1 year < time to maturity ≤ 2 years</td> </tr> <tr> <td>Maturity bucket 3: 3 months < time to maturity ≤ 6 months</td> <td>Maturity bucket 3: 6 months < time to maturity ≤ 1 year</td> <td>Maturity bucket 3: 2 years < time to maturity ≤ 3 years</td> </tr> </tbody> </table> | Price return basic performance parameter | Parameter return variance/volatility | Parameter return dividend | Maturity bucket 1: 0 < time to maturity ≤ 1 month | Maturity bucket 1: 0 < time to maturity ≤ 3 months | Maturity bucket 1: 0 < time to maturity ≤ 1 year | Maturity bucket 2: 1 month < time to maturity ≤ 3 months | Maturity bucket 2: 3 months < time to maturity ≤ 6 months | Maturity bucket 2: 1 year < time to maturity ≤ 2 years | Maturity bucket 3: 3 months < time to maturity ≤ 6 months | Maturity bucket 3: 6 months < time to maturity ≤ 1 year | Maturity bucket 3: 2 years < time to maturity ≤ 3 years | EUR 50 000 000 | 15 |
| Price return basic performance parameter | Parameter return variance/volatility | Parameter return dividend | | | | | | | | | | | | | |
| Maturity bucket 1: 0 < time to maturity ≤ 1 month | Maturity bucket 1: 0 < time to maturity ≤ 3 months | Maturity bucket 1: 0 < time to maturity ≤ 1 year | | | | | | | | | | | | | |
| Maturity bucket 2: 1 month < time to maturity ≤ 3 months | Maturity bucket 2: 3 months < time to maturity ≤ 6 months | Maturity bucket 2: 1 year < time to maturity ≤ 2 years | | | | | | | | | | | | | |
| Maturity bucket 3: 3 months < time to maturity ≤ 6 months | Maturity bucket 3: 6 months < time to maturity ≤ 1 year | Maturity bucket 3: 2 years < time to maturity ≤ 3 years | | | | | | | | | | | | | |

Asset class — Equity Derivatives

| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the classes of financial instruments considered not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b), each sub-asset class shall be further segmented into sub-classes as defined below | | | Each sub-class shall be determined not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) if it does not meet one or all of the following thresholds of the quantitative liquidity criteria | |
|------------------------|---|--|--|--|--|
| | | | | Average daily notional amount (ADNA) [quantitative liquidity criterion 1] | Average daily number of trades [quantitative liquidity criterion 2] |
| | Maturity bucket 4: 6 months < time to maturity ≤ 1 year | Maturity bucket 4: 1 year < time to maturity ≤ 2 years | ... | | |
| | Maturity bucket 5: 1 year < time to maturity ≤ 2 years | Maturity bucket 5: 2 years < time to maturity ≤ 3 years | Maturity bucket m: (n-1) years < time to maturity ≤ n years | | |
| | Maturity bucket 6: 2 years < time to maturity ≤ 3 years | ... | | | |
| | ... | Maturity bucket m: (n-1) years < time to maturity ≤ n years | | | |
| | Maturity bucket m: (n-1) years < time to maturity ≤ n years | | | | |
| Portfolio Swaps | a portfolio swap sub-class is defined by a specific combination of: Segmentation criterion 1 — underlying type: single name, index, basket Segmentation criterion 2 — underlying single name, index, basket Segmentation criterion 3 — parameter: price return basic performance parameter, parameter return dividend, parameter return variance, parameter return volatility Segmentation criterion 4 — me to maturity bucket of the portfolio swap defined as follows: Maturity bucket 1: 0 < time to maturity ≤ 1 month Maturity bucket 2: 1 month < time to maturity ≤ 3 months Maturity bucket 3: 3 months < time to maturity ≤ 6 months Maturity bucket 4: 6 months < time to maturity ≤ 1 year Maturity bucket 5: 1 year < time to maturity ≤ 2 years Maturity bucket 6: 2 years < time to maturity ≤ 3 years ... Maturity bucket m: (n-1) years < time to maturity ≤ n years | | | EUR 50 000 000 | 15 |

| Asset class — Equity Derivatives | | | |
|--|--|--|--|
| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the classes of financial instruments considered not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b), each sub-asset class shall be further segmented into sub-classes as defined below | Each sub-class shall be determined not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) if it does not meet one or all of the following thresholds of the quantitative liquidity criteria | |
| | | Average daily notional amount (ADNA) [quantitative liquidity criterion 1] | Average daily number of trades [quantitative liquidity criterion 2] |
| Asset class — Equity Derivatives | | | |
| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the classes of financial instruments considered not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) the following methodology shall be applied | | |
| Other equity derivatives an equity derivative that does not belong to any of the above sub-asset classes | any other equity derivative is considered not to have a liquid market | | |

Table 6.2

Equity derivatives — pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds for sub-classes determined to have a liquid market

| Asset class — Equity Derivatives | | | | | | | |
|----------------------------------|--|--|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds each sub-asset class shall be further segmented into sub-classes as defined below | Transactions to be considered for the calculations of the thresholds | Pre-trade and post-trade SSTI and LIS threshold values determined for the sub-classes determined to have a liquid market on the basis of the average daily notional amount (ADNA) band to which the sub-class belongs | | | | |
| | | | Average daily notional amount (ADNA) | SSTI pre-trade | LIS pre-trade | SSTI post-trade | LIS post-trade |
| | | | | Threshold value | Threshold value | Threshold value | Threshold value |
| Stock index options | a stock index option sub-class is defined by the following segmentation criteria: Segmentation criterion 1 — underlying stock index | calculation of thresholds should be performed for each sub-class considering the | < EUR 100 million ADNA | EUR 20 000 | EUR 25 000 | EUR 1 000 000 | EUR 1 500 000 |
| | | | EUR 100 million ≤ ADNA < EUR 200 million | EUR 2 500 000 | EUR 3 000 000 | EUR 25 000 000 | EUR 30 000 000 |

Asset class — Equity Derivatives

| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds each sub-asset class shall be further segmented into sub-classes as defined below | Transactions to be considered for the calculations of the thresholds | Pre-trade and post-trade SSTI and LIS threshold values determined for the sub-classes determined to have a liquid market on the basis of the average daily notional amount (ADNA) band to which the sub-class belongs | | | | |
|-----------------|--|---|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | | | Average daily notional amount (ADNA) | SSTI pre-trade | LIS pre-trade | SSTI post-trade | LIS post-trade |
| | | | | Threshold value | Threshold value | Threshold value | Threshold value |
| | | transactions executed on financial instruments belonging to the sub-class | EUR 200 million ≤ ADNA < EUR 600 million | EUR 5 000 000 | EUR 5 500 000 | EUR 50 000 000 | EUR 55 000 000 |
| | | | ADNA ≥ EUR 600 million | EUR 15 000 000 | EUR 20 000 000 | EUR 150 000 000 | EUR 160 000 000 |

Asset class — Equity Derivatives

| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds each sub-asset class shall be further segmented into sub-classes as defined below | Transactions to be considered for the calculations of the thresholds | Pre-trade and post-trade SSTI and LIS threshold values determined for the sub-classes determined to have a liquid market on the basis of the average daily notional amount (ADNA) band to which the sub-class belongs | | | | |
|-------------------------------------|--|--|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | | | Average daily notional amount (ADNA) | SSTI pre-trade | LIS pre-trade | SSTI post-trade | LIS post-trade |
| | | | | Threshold value | Threshold value | Threshold value | Threshold value |
| Stock index futures/forwards | a stock index future/forward sub-class is defined by the following segmentation criteria: Segmentation criterion 1 — underlying stock index | calculation of thresholds should be performed for each sub-class considering the transactions executed on financial instruments belonging to the sub-class | < EUR 100 million ADNA | EUR 20 000 | EUR 25 000 | EUR 1 000 000 | EUR 1 500 000 |
| | | | EUR 100 million ≤ ADNA < EUR 1 billion | EUR 500 000 | EUR 550 000 | EUR 5 000 000 | EUR 5 500 000 |
| | | | EUR 1 billion ≤ ADNA < EUR 3 billion | EUR 5 000 000 | EUR 5 500 000 | EUR 50 000 000 | EUR 55 000 000 |
| | | | EUR 3 billion ≤ ADNA < EUR 5 billion | EUR 15 000 000 | EUR 20 000 000 | EUR 150 000 000 | EUR 160 000 000 |
| | | | ADNA ≥ EUR 5 billion | EUR 25 000 000 | EUR 30 000 000 | EUR 250 000 000 | EUR 260 000 000 |
| Stock options | a stock option sub-class is defined by the following segmentation criteria: Segmentation criterion 1 — underlying share | calculation of thresholds should be performed for each sub-class considering the transactions executed on financial instruments belonging to the sub-class | < EUR 5 million ADNA | EUR 20 000 | EUR 25 000 | EUR 1 000 000 | EUR 1 250 000 |
| | | | EUR 5 million ≤ ADNA < EUR 10 million | EUR 250 000 | EUR 300 000 | EUR 1 250 000 | EUR 1 500 000 |
| | | | EUR 10 million ≤ ADNA < EUR 20 million | EUR 500 000 | EUR 550 000 | EUR 2 500 000 | EUR 3 000 000 |
| | | | ADNA ≥ EUR 20 million | EUR 1 000 000 | EUR 1 500 000 | EUR 5 000 000 | EUR 5 500 000 |

Asset class — Equity Derivatives

| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds each sub-asset class shall be further segmented into sub-classes as defined below | Transactions to be considered for the calculations of the thresholds | Pre-trade and post-trade SSTI and LIS threshold values determined for the sub-classes determined to have a liquid market on the basis of the average daily notional amount (ADNA) band to which the sub-class belongs | | | | |
|-------------------------------|--|--|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | | | Average daily notional amount (ADNA) | SSTI pre-trade | LIS pre-trade | SSTI post-trade | LIS post-trade |
| | | | | Threshold value | Threshold value | Threshold value | Threshold value |
| Stock futures/forwards | an stock future/forward sub-class is defined by the following segmentation criteria: Segmentation criterion 1 — underlying share | calculation of thresholds should be performed for each sub-class considering the transactions executed on financial instruments belonging to the sub-class | < EUR 5 million ADNA | EUR 20 000 | EUR 25 000 | EUR 1 000 000 | EUR 1 250 000 |
| | | | EUR 5 million ≤ ADNA < EUR 10 million | EUR 250 000 | EUR 300 000 | EUR 1 250 000 | EUR 1 500 000 |
| | | | EUR 10 million ≤ ADNA < EUR 20 million | EUR 500 000 | EUR 550 000 | EUR 2 500 000 | EUR 3 000 000 |
| | | | ADNA ≥ EUR 20 m | EUR 1 000 000 | EUR 1 500 000 | EUR 5 000 000 | EUR 5 500 000 |
| Stock dividend options | a stock dividend option sub-class is defined by the following segmentation criteria: Segmentation criterion 1 — underlying share entitling to dividends | calculation of thresholds should be performed for each sub-class considering the transactions executed on financial instruments belonging to the sub-class | < EUR 5 million ADNA | EUR 20 000 | EUR 25 000 | EUR 400 000 | EUR 450 000 |
| | | | EUR 5 million ≤ ADNA < EUR 10 million | EUR 25 000 | EUR 30 000 | EUR 500 000 | EUR 550 000 |
| | | | EUR 10 million ≤ ADNA < EUR 20 million | EUR 50 000 | EUR 100 000 | EUR 1 000 000 | EUR 1 500 000 |
| | | | ADNA ≥ EUR 20 million | EUR 100 000 | EUR 150 000 | EUR 2 000 000 | EUR 2 500 000 |

Asset class — Equity Derivatives

| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds each sub-asset class shall be further segmented into sub-classes as defined below | Transactions to be considered for the calculations of the thresholds | Pre-trade and post-trade SSTI and LIS threshold values determined for the sub-classes determined to have a liquid market on the basis of the average daily notional amount (ADNA) band to which the sub-class belongs | | | | |
|--|--|--|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | | | Average daily notional amount (ADNA) | SSTI pre-trade | LIS pre-trade | SSTI post-trade | LIS post-trade |
| | | | | Threshold value | Threshold value | Threshold value | Threshold value |
| Stock dividend futures/forwards | a stock dividend future/forward sub-class is defined by the following segmentation criteria: Segmentation criterion 1 — underlying share entitling to dividends | calculation of thresholds should be performed for each sub-class considering the transactions executed on financial instruments belonging to the sub-class | < EUR 5 million ADNA | EUR 20 000 | EUR 25 000 | EUR 400 000 | EUR 450 000 |
| | | | EUR 5 million ≤ ADNA < EUR 10 million | EUR 25 000 | EUR 30 000 | EUR 500 000 | EUR 550 000 |
| | | | EUR 10 million ≤ ADNA < EUR 20 million | EUR 50 000 | EUR 100 000 | EUR 1 000 000 | EUR 1 500 000 |
| | | | ADNA ≥ EUR 20 million | EUR 100 000 | EUR 150 000 | EUR 2 000 000 | EUR 2 500 000 |
| Dividend index options | a dividend index option sub-class is defined by the following segmentation criteria: Segmentation criterion 1 — underlying dividend index | calculation of thresholds should be performed for each sub-class considering the transactions executed on financial instruments belonging to the sub-class | < EUR 100 million ADNA | EUR 20 000 | EUR 25 000 | EUR 1 000 000 | EUR 1 500 000 |
| | | | EUR 100 million ≤ ADNA < EUR 200 million | EUR 2 500 000 | EUR 3 000 000 | EUR 25 000 000 | EUR 30 000 000 |
| | | | EUR 200 million ≤ ADNA < EUR 600 million | EUR 5 000 000 | EUR 5 500 000 | EUR 50 000 000 | EUR 55 000 000 |
| | | | ADNA ≥ EUR 600 million | EUR 15 000 000 | EUR 20 000 000 | EUR 150 000 000 | EUR 160 000 000 |

Asset class — Equity Derivatives

| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds each sub-asset class shall be further segmented into sub-classes as defined below | Transactions to be considered for the calculations of the thresholds | Pre-trade and post-trade SSTI and LIS threshold values determined for the sub-classes determined to have a liquid market on the basis of the average daily notional amount (ADNA) band to which the sub-class belongs | | | | |
|--|--|--|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | | | Average daily notional amount (ADNA) | SSTI pre-trade | LIS pre-trade | SSTI post-trade | LIS post-trade |
| | | | | Threshold value | Threshold value | Threshold value | Threshold value |
| Dividend index futures/forwards | a dividend index future/forward sub-class is defined by the following segmentation criteria: Segmentation criterion 1 — underlying dividend index | calculation of thresholds should be performed for each sub-class considering the transactions executed on financial instruments belonging to the sub-class | < EUR 100 million ADNA | EUR 20 000 | EUR 25 000 | EUR 1 000 000 | EUR 1 500 000 |
| | | | EUR 100 million ≤ ADNA < EUR 1 billion | EUR 500 000 | EUR 550 000 | EUR 5 000 000 | EUR 5 500 000 |
| | | | EUR 1 billion ≤ ADNA < EUR 3 billion | EUR 5 000 000 | EUR 5 500 000 | EUR 50 000 000 | EUR 55 000 000 |
| | | | EUR 3 billion ≤ ADNA < EUR 5 billion | EUR 15 000 000 | EUR 20 000 000 | EUR 150 000 000 | EUR 160 000 000 |
| | | | ADNA ≥ EUR 5 billion | EUR 25 000 000 | EUR 30 000 000 | EUR 250 000 000 | EUR 260 000 000 |
| Volatility index options | a volatility index option sub-class is defined by the following segmentation criteria: Segmentation criterion 1 — underlying volatility index | calculation of thresholds should be performed for each sub-class considering the transactions executed on financial instruments belonging to the sub-class | < EUR 100 million ADNA | EUR 20 000 | EUR 25 000 | EUR 1 000 000 | EUR 1 500 000 |
| | | | EUR 100 million ≤ ADNA < EUR 200 million | EUR 2 500 000 | EUR 3 000 000 | EUR 25 000 000 | EUR 30 000 000 |
| | | | EUR 200 million ≤ ADNA < EUR 600 million | EUR 5 000 000 | EUR 5 500 000 | EUR 50 000 000 | EUR 55 000 000 |
| | | | ADNA ≥ EUR 600 million | EUR 15 000 000 | EUR 20 000 000 | EUR 150 000 000 | EUR 160 000 000 |

Asset class — Equity Derivatives

| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds each sub-asset class shall be further segmented into sub-classes as defined below | Transactions to be considered for the calculations of the thresholds | Pre-trade and post-trade SSTI and LIS threshold values determined for the sub-classes determined to have a liquid market on the basis of the average daily notional amount (ADNA) band to which the sub-class belongs | | | | |
|--|--|--|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | | | Average daily notional amount (ADNA) | SSTI pre-trade | LIS pre-trade | SSTI post-trade | LIS post-trade |
| | | | | Threshold value | Threshold value | Threshold value | Threshold value |
| Volatility index futures/forwards | a volatility index future/forward sub-class is defined by the following segmentation criteria: Segmentation criterion 1 — underlying volatility index | calculation of thresholds should be performed for each sub-class considering the transactions executed on financial instruments belonging to the sub-class | < EUR 100 million ADNA | EUR 20 000 | EUR 25 000 | EUR 1 000 000 | EUR 1 500 000 |
| | | | EUR 100 million ≤ ADNA < EUR 1 billion | EUR 500 000 | EUR 550 000 | EUR 5 000 000 | EUR 5 500 000 |
| | | | EUR 1 billion ≤ ADNA < EUR 3 billion | EUR 5 000 000 | EUR 5 500 000 | EUR 50 000 000 | EUR 55 000 000 |
| | | | EUR 3 billion ≤ ADNA < EUR 5 billion | EUR 15 000 000 | EUR 20 000 000 | EUR 150 000 000 | EUR 160 000 000 |
| | | | ADNA ≥ EUR 5 billion | EUR 25 000 000 | EUR 30 000 000 | EUR 250 000 000 | EUR 260 000 000 |
| ETF options | an ETF option sub-class is defined by the following segmentation criteria: Segmentation criterion 1 — underlying ETF | calculation of thresholds should be performed for each sub-class considering the transactions executed on financial instruments belonging to the sub-class | < EUR 5 million ADNA | EUR 20 000 | EUR 25 000 | EUR 1 000 000 | EUR 1 250 000 |
| | | | EUR 5 million ≤ ADNA < EUR 10 million | EUR 250 000 | EUR 300 000 | EUR 1 250 000 | EUR 1 500 000 |
| | | | EUR 10 million ≤ ADNA < EUR 20 million | EUR 500 000 | EUR 550 000 | EUR 2 500 000 | EUR 3 000 000 |
| | | | ADNA ≥ EUR 20 million | EUR 1 000 000 | EUR 1 500 000 | EUR 5 000 000 | EUR 5 500 000 |

Asset class — Equity Derivatives

| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds each sub-asset class shall be further segmented into sub-classes as defined below | Transactions to be considered for the calculations of the thresholds | Pre-trade and post-trade SSTI and LIS threshold values determined for the sub-classes determined to have a liquid market on the basis of the average daily notional amount (ADNA) band to which the sub-class belongs | | | | |
|-----------------------------|--|--|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | | | Average daily notional amount (ADNA) | SSTI pre-trade | LIS pre-trade | SSTI post-trade | LIS post-trade |
| | | | | Threshold value | Threshold value | Threshold value | Threshold value |
| ETF futures/forwards | an ETF future/forward sub-class is defined by the following segmentation criteria: Segmentation criterion 1 — underlying ETF | calculation of thresholds should be performed for each sub-class considering the transactions executed on financial instruments belonging to the sub-class | < EUR 5 million ADNA | EUR 20 000 | EUR 25 000 | EUR 1 000 000 | EUR 1 250 000 |
| | | | EUR 5 million ≤ ADNA < EUR 10 million | EUR 250 000 | EUR 300 000 | EUR 1 250 000 | EUR 1 500 000 |
| | | | EUR 10 million ≤ ADNA < EUR 20 million | EUR 500 000 | EUR 550 000 | EUR 2 500 000 | EUR 3 000 000 |
| | | | ADNA ≥ EUR 20 million | EUR 1 000 000 | EUR 1 500 000 | EUR 5 000 000 | EUR 5 500 000 |
| Swaps | a swap sub-class is defined by the following segmentation criteria: Segmentation criterion 1 — underlying type: single name, index, basket Segmentation criterion 2 — underlying single name, index, basket Segmentation criterion 3 — parameter: price return basic performance parameter, parameter return dividend, parameter return variance, parameter return volatility Segmentation criterion 4 — time to maturity bucket of the swap defined as follows: | calculation of thresholds should be performed for each sub-class considering the transactions executed on financial instruments belonging to the sub-class | EUR 50 million ≤ ADNA < EUR 100 million | EUR 250 000 | EUR 300 000 | EUR 1 250 000 | EUR 1 500 000 |
| | | | EUR 100 million ≤ ADNA < EUR 200 million | EUR 500 000 | EUR 550 000 | EUR 2 500 000 | EUR 3 000 000 |
| | | | ADNA ≥ EUR 200 million | EUR 1 000 000 | EUR 1 500 000 | EUR 5 000 000 | EUR 5 500 000 |

Asset class — Equity Derivatives

| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds each sub-asset class shall be further segmented into sub-classes as defined below | | | Transactions to be considered for the calculations of the thresholds | Pre-trade and post-trade SSTI and LIS threshold values determined for the sub-classes determined to have a liquid market on the basis of the average daily notional amount (ADNA) band to which the sub-class belongs | | | | |
|-----------------|--|---|---|--|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | | | | | Average daily notional amount (ADNA) | SSTI pre-trade | LIS pre-trade | SSTI post-trade | LIS post-trade |
| | | | | | | Threshold value | Threshold value | Threshold value | Threshold value |
| | Price return basic performance parameter | Parameter return variance/volatility | Parameter return dividend | | | | | | |
| | Maturity bucket 1: 0 < time to maturity ≤ 1 month | Maturity bucket 1: 0 < time to maturity ≤ 3 months | Maturity bucket 1: 0 < time to maturity ≤ 1 year | | | | | | |
| | Maturity bucket 2: 1 month < time to maturity ≤ 3 months | Maturity bucket 2: 3 months < time to maturity ≤ 6 months | Maturity bucket 2: 1 year < time to maturity ≤ 2 years | | | | | | |
| | Maturity bucket 3: 3 months < time to maturity ≤ 6 months | Maturity bucket 3: 6 months < time to maturity ≤ 1 year | Maturity bucket 3: 2 years < time to maturity ≤ 3 years | | | | | | |

Asset class — Equity Derivatives

| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds each sub-asset class shall be further segmented into sub-classes as defined below | | | Transactions to be considered for the calculations of the thresholds | Pre-trade and post-trade SSTI and LIS threshold values determined for the sub-classes determined to have a liquid market on the basis of the average daily notional amount (ADNA) band to which the sub-class belongs | | | | |
|-----------------|--|---|---|--|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | | | | | Average daily notional amount (ADNA) | SSTI pre-trade | LIS pre-trade | SSTI post-trade | LIS post-trade |
| | | | | | | Threshold value | Threshold value | Threshold value | Threshold value |
| | Maturity bucket 4: 6 months < time to maturity ≤ 1 year | Maturity bucket 4: 1 year < time to maturity ≤ 2 years | ... | | | | | | |
| | Maturity bucket 5: 1 year < time to maturity ≤ 2 years | Maturity bucket 5: 2 years < time to maturity ≤ 3 years | Maturity bucket m: (n-1) years < time to maturity ≤ n years | | | | | | |
| | Maturity bucket 6: 2 years < time to maturity ≤ 3 years | ... | | | | | | | |
| | ... | Maturity bucket m: (n-1) years < time to maturity ≤ n years | | | | | | | |

| Asset class — Equity Derivatives | | | | | | | |
|----------------------------------|--|--|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds each sub-asset class shall be further segmented into sub-classes as defined below | Transactions to be considered for the calculations of the thresholds | Pre-trade and post-trade SSTI and LIS threshold values determined for the sub-classes determined to have a liquid market on the basis of the average daily notional amount (ADNA) band to which the sub-class belongs | | | | |
| | | | Average daily notional amount (ADNA) | SSTI pre-trade | LIS pre-trade | SSTI post-trade | LIS post-trade |
| | | | | Threshold value | Threshold value | Threshold value | Threshold value |
| | Maturity bucket 2: 1 month < time to maturity ≤ 3 months | | | | | | |
| | Maturity bucket 3: 3 months < time to maturity ≤ 6 months | | | | | | |
| | Maturity bucket 4: 6 months < time to maturity ≤ 1 year | | | | | | |
| | Maturity bucket 5: 1 year < time to maturity ≤ 2 years | | | | | | |
| | Maturity bucket 6: 2 years < time to maturity ≤ 3 years | | | | | | |
| | ... | | | | | | |
| | Maturity bucket m: (n-1) years < time to maturity ≤ n years | | | | | | |

Table 6.3

Equity derivatives — pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds for sub-classes determined not to have a liquid market

| Asset class — Equity Derivatives | | | | |
|----------------------------------|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Sub-asset class | Pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds for the sub-classes determined not to have a liquid market | | | |
| | SSTI pre-trade | LIS pre-trade | SSTI post-trade | LIS post-trade |
| | Threshold value | Threshold value | Threshold value | Threshold value |
| Swaps | EUR 20 000 | EUR 25 000 | EUR 100 000 | EUR 150 000 |
| Portfolio Swaps | EUR 20 000 | EUR 25 000 | EUR 100 000 | EUR 150 000 |
| Other equity derivatives | EUR 20 000 | EUR 25 000 | EUR 100 000 | EUR 150 000 |

7. Commodity derivatives

Table 7.1

Commodity derivatives — classes not having a liquid market

| Asset class — Commodity Derivatives | | | | | |
|---|---|--|--|----|--|
| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the classes of financial instruments considered not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b), each sub-asset class shall be further segmented into sub-classes as defined below | Each sub-class shall be determined not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) if it does not meet one or all of the following thresholds of the quantitative liquidity criteria | | | |
| | | Average daily notional amount (ADNA) [quantitative liquidity criterion 1] | Average daily number of trades [quantitative liquidity criterion 2] | | |
| Metal commodity futures/forwards | a metal commodity future/forward sub-class is defined by the following segmentation criteria: Segmentation criterion 1 — metal type: precious metal, non-precious metal Segmentation criterion 2 — underlying metal Segmentation criterion 3 — notional currency defined as the currency in which the notional amount of the future/forward is denominated Segmentation criterion 4 — time to maturity bucket of the future/forward defined as follows: | | EUR 10 000 000 | 10 | |
| | Precious metals | Non-precious metals | | | |
| | Maturity bucket 1: 0 < time to maturity ≤ 3 months | Maturity bucket 1: 0 < time to maturity ≤ 1 year | | | |
| | Maturity bucket 2: 3 months < time to maturity ≤ 1 year | Maturity bucket 2: 1 year < time to maturity ≤ 2 years | | | |
| | Maturity bucket 3: 1 year < time to maturity ≤ 2 years | Maturity bucket 3: 2 years < time to maturity ≤ 3 years | | | |
| | Maturity bucket 4: 2 years < time to maturity ≤ 3 years | ... | | | |

Asset class — Commodity Derivatives

| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the classes of financial instruments considered not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b), each sub-asset class shall be further segmented into sub-classes as defined below | | | Each sub-class shall be determined not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) if it does not meet one or all of the following thresholds of the quantitative liquidity criteria | |
|--------------------------------|---|--|--|--|--|
| | | | | Average daily notional amount (ADNA) [quantitative liquidity criterion 1] | Average daily number of trades [quantitative liquidity criterion 2] |
| | ... | Maturity bucket m: (n-1) years < time to maturity ≤ n years | | | |
| | Maturity bucket m: (n-1) years < time to maturity ≤ n years | | | | |
| Metal commodity options | a metal commodity option sub-class is defined by the following segmentation criteria: Segmentation criterion 1 — metal type: precious metal, non-precious metal Segmentation criterion 2 — underlying metal Segmentation criterion 3 — notional currency defined as the currency in which the notional amount of the option is denominated Segmentation criterion 4 — time to maturity bucket of the option defined as follows: | | | EUR 10 000 000 | 10 |
| | Precious metals | Non-precious metals | | | |
| | Maturity bucket 1: 0 < time to maturity ≤ 3 months | Maturity bucket 1: 0 < time to maturity ≤ 1 year | | | |
| | Maturity bucket 2: 3 months < time to maturity ≤ 1 year | Maturity bucket 2: 1 year < time to maturity ≤ 2 years | | | |
| | Maturity bucket 3: 1 year < time to maturity ≤ 2 years | Maturity bucket 3: 2 years < time to maturity ≤ 3 years | | | |
| | Maturity bucket 4: 2 years < time to maturity ≤ 3 years | ... | | | |

Asset class — Commodity Derivatives

| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the classes of financial instruments considered not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b), each sub-asset class shall be further segmented into sub-classes as defined below | | | Each sub-class shall be determined not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) if it does not meet one or all of the following thresholds of the quantitative liquidity criteria | |
|------------------------------|---|--|--|--|--|
| | | | | Average daily notional amount (ADNA) [quantitative liquidity criterion 1] | Average daily number of trades [quantitative liquidity criterion 2] |
| | ... | Maturity bucket m: (n-1) years < time to maturity ≤ n years | | | |
| | Maturity bucket m: (n-1) years < time to maturity ≤ n years | | | | |
| Metal commodity swaps | a metal commodity swap sub-class is defined by the following segmentation criteria: Segmentation criterion 1 — metal type: precious metal, non-precious metal Segmentation criterion 2 — underlying metal Segmentation criterion 3 — notional currency defined as the currency in which the notional amount of the swap is denominated Segmentation criterion 4 — settlement type defined as cash, physical or other Segmentation criterion 5 — time to maturity bucket of the swap defined as follows: | | | EUR 10 000 000 | 10 |
| | Precious metals | Non-precious metals | | | |
| | Maturity bucket 1: 0 < time to maturity ≤ 3 months | Maturity bucket 1: 0 < time to maturity ≤ 1 year | | | |
| | Maturity bucket 2: 3 months < time to maturity ≤ 1 year | Maturity bucket 2: 1 year < time to maturity ≤ 2 years | | | |
| | Maturity bucket 3: 1 year < time to maturity ≤ 2 years | Maturity bucket 3: 2 years < time to maturity ≤ 3 years | | | |

Asset class — Commodity Derivatives

| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the classes of financial instruments considered not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b), each sub-asset class shall be further segmented into sub-classes as defined below | | | Each sub-class shall be determined not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) if it does not meet one or all of the following thresholds of the quantitative liquidity criteria | | |
|--------------------------------|--|---|--|--|--|----|
| | | | | Average daily notional amount (ADNA) [quantitative liquidity criterion 1] | Average daily number of trades [quantitative liquidity criterion 2] | |
| | Maturity bucket 4: 2 years < time to maturity ≤ 3 years | ... | | | | |
| | ... | Maturity bucket m: (n-1) years < time to maturity ≤ n years | | | | |
| | Maturity bucket m: (n-1) years < time to maturity ≤ n years | | | | | |
| Energy futures/forwards | commodity | an energy commodity future/forward sub-class is defined by the following segmentation criteria: Segmentation criterion 1 — energy type: oil, oil distillates, coal, oil light ends, natural gas, electricity, inter-energy Segmentation criterion 2 — underlying energy Segmentation criterion 3 — notional currency defined as the currency in which the notional amount of the future/forward is denominated Segmentation criterion 4 — load type defined as baseload, peakload, off-peak or others, applicable to energy type: electricity Segmentation criterion 5 — delivery/cash settlement location applicable to energy types: oil, oil distillates, oil light ends, electricity, inter-energy Segmentation criterion 6 — time to maturity bucket of the future/forward defined as follows: | | | EUR 10 000 000 | 10 |
| | | Oil/Oil Distillates/Oil Light ends | Coal | Natural Gas/Electricity/Inter-energy | | |
| | | Maturity bucket 1: 0 < time to maturity ≤ 4 months | Maturity bucket 1: 0 < time to maturity ≤ 6 months | Maturity bucket 1: 0 < time to maturity ≤ 1 month | | |

Asset class — Commodity Derivatives

| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the classes of financial instruments considered not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b), each sub-asset class shall be further segmented into sub-classes as defined below | | | Each sub-class shall be determined not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) if it does not meet one or all of the following thresholds of the quantitative liquidity criteria | |
|---------------------------------|---|--|--|--|--|
| | | | | Average daily notional amount (ADNA) [quantitative liquidity criterion 1] | Average daily number of trades [quantitative liquidity criterion 2] |
| | Maturity bucket 2: 4 months < time to maturity ≤ 8 months | Maturity bucket 2: 6 months < time to maturity ≤ 1 year | Maturity bucket 2: 1 month < time to maturity ≤ 1 year | | |
| | Maturity bucket 3: 8 months < time to maturity ≤ 1 year | Maturity bucket 3: 1 year < time to maturity ≤ 2 years | Maturity bucket 3: 1 year < time to maturity ≤ 2 years | | |
| | Maturity bucket 4: 1 year < time to maturity ≤ 2 years | ... | ... | | |
| | ... | Maturity bucket m: (n-1) years < time to maturity ≤ n years | Maturity bucket m: (n-1) years < time to maturity ≤ n years | | |
| | Maturity bucket m: (n-1) years < time to maturity ≤ n years | | | | |
| Energy commodity options | an energy commodity option sub-class is defined by the following segmentation criteria: Segmentation criterion 1 — energy type: oil, oil distillates, coal, oil light ends, natural gas, electricity, inter-energy Segmentation criterion 2 — underlying energy Segmentation criterion 3 — notional currency defined as the currency in which the notional amount of the option is denominated Segmentation criterion 4 — load type defined as baseload, peakload, off-peak or others, applicable to energy type: electricity Segmentation criterion 5 — delivery/cash settlement location applicable to energy types: oil, oil distillates, oil light ends, electricity, inter-energy Segmentation criterion 6 — time to maturity bucket of the option defined as follows: | | | EUR 10 000 000 | 10 |

Asset class — Commodity Derivatives

| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the classes of financial instruments considered not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b), each sub-asset class shall be further segmented into sub-classes as defined below | | | Each sub-class shall be determined not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) if it does not meet one or all of the following thresholds of the quantitative liquidity criteria | |
|-------------------------------|---|--|--|--|--|
| | | | | Average daily notional amount (ADNA) [quantitative liquidity criterion 1] | Average daily number of trades [quantitative liquidity criterion 2] |
| | Oil/Oil Distillates/Oil Light ends | Coal | Natural Gas/Electricity/Inter-energy | | |
| | Maturity bucket 1: 0 < time to maturity ≤ 4 months | Maturity bucket 1: 0 < time to maturity ≤ 6 months | Maturity bucket 1: 0 < time to maturity ≤ 1 month | | |
| | Maturity bucket 2: 4 months < time to maturity ≤ 8 months | Maturity bucket 2: 6 months < time to maturity ≤ 1 year | Maturity bucket 2: 1 month < time to maturity ≤ 1 year | | |
| | Maturity bucket 3: 8 months < time to maturity ≤ 1 year | Maturity bucket 3: 1 year < time to maturity ≤ 2 years | Maturity bucket 3: 1 year < time to maturity ≤ 2 years | | |
| | Maturity bucket 4: 1 year < time to maturity ≤ 2 years | ... | ... | | |
| | ... | Maturity bucket m: (n-1) years < time to maturity ≤ n years | Maturity bucket m: (n-1) years < time to maturity ≤ n years | | |
| | Maturity bucket m: (n-1) years < time to maturity ≤ n years | | | | |
| Energy commodity swaps | an energy commodity swap sub-class is defined by the following segmentation criteria: Segmentation criterion 1 — energy type: oil, oil distillates, coal, oil light ends, natural gas, electricity, inter-energy Segmentation criterion 2 — underlying energy | | | EUR 10 000 000 | 10 |

Asset class — Commodity Derivatives

| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the classes of financial instruments considered not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b), each sub-asset class shall be further segmented into sub-classes as defined below | Each sub-class shall be determined not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) if it does not meet one or all of the following thresholds of the quantitative liquidity criteria | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|--|--|--|--------------------------------------|---|---|--|--|--|---|--|---|---|---|-----|-----|--|--|
| | | Average daily notional amount (ADNA) [quantitative liquidity criterion 1] | Average daily number of trades [quantitative liquidity criterion 2] | | | | | | | | | | | | | | | |
| | <p>Segmentation criterion 3 — notional currency defined as the currency in which the notional amount of the swap is denominated</p> <p>Segmentation criterion 4 — settlement type defined as cash, physical or other</p> <p>Segmentation criterion 5 — load type defined as baseload, peakload, off-peak or others, applicable to energy type: electricity</p> <p>Segmentation criterion 6 — delivery/cash settlement location applicable to energy types: oil, oil distillates, oil light ends, electricity, inter-energy</p> <p>Segmentation criterion 7 — time to maturity bucket of the swap defined as follows:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Oil/Oil Distillates/Oil Light ends</th> <th>Coal</th> <th>Natural Gas/Electricity/Inter-energy</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Maturity bucket 1: 0 < time to maturity ≤ 4 months</td> <td>Maturity bucket 1: 0 < time to maturity ≤ 6 months</td> <td>Maturity bucket 1: 0 < time to maturity ≤ 1 month</td> </tr> <tr> <td>Maturity bucket 2: 4 months < time to maturity ≤ 8 months</td> <td>Maturity bucket 2: 6 months < time to maturity ≤ 1 year</td> <td>Maturity bucket 2: 1 month < time to maturity ≤ 1 year</td> </tr> <tr> <td>Maturity bucket 3: 8 months < time to maturity ≤ 1 year</td> <td>Maturity bucket 3: 1 year < time to maturity ≤ 2 years</td> <td>Maturity bucket 3: 1 year < time to maturity ≤ 2 years</td> </tr> <tr> <td>Maturity bucket 4: 1 year < time to maturity ≤ 2 years</td> <td>...</td> <td>...</td> </tr> </tbody> </table> | Oil/Oil Distillates/Oil Light ends | Coal | Natural Gas/Electricity/Inter-energy | Maturity bucket 1: 0 < time to maturity ≤ 4 months | Maturity bucket 1: 0 < time to maturity ≤ 6 months | Maturity bucket 1: 0 < time to maturity ≤ 1 month | Maturity bucket 2: 4 months < time to maturity ≤ 8 months | Maturity bucket 2: 6 months < time to maturity ≤ 1 year | Maturity bucket 2: 1 month < time to maturity ≤ 1 year | Maturity bucket 3: 8 months < time to maturity ≤ 1 year | Maturity bucket 3: 1 year < time to maturity ≤ 2 years | Maturity bucket 3: 1 year < time to maturity ≤ 2 years | Maturity bucket 4: 1 year < time to maturity ≤ 2 years | ... | ... | | |
| Oil/Oil Distillates/Oil Light ends | Coal | Natural Gas/Electricity/Inter-energy | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Maturity bucket 1: 0 < time to maturity ≤ 4 months | Maturity bucket 1: 0 < time to maturity ≤ 6 months | Maturity bucket 1: 0 < time to maturity ≤ 1 month | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Maturity bucket 2: 4 months < time to maturity ≤ 8 months | Maturity bucket 2: 6 months < time to maturity ≤ 1 year | Maturity bucket 2: 1 month < time to maturity ≤ 1 year | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Maturity bucket 3: 8 months < time to maturity ≤ 1 year | Maturity bucket 3: 1 year < time to maturity ≤ 2 years | Maturity bucket 3: 1 year < time to maturity ≤ 2 years | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Maturity bucket 4: 1 year < time to maturity ≤ 2 years | ... | ... | | | | | | | | | | | | | | | | |

Asset class — Commodity Derivatives

| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the classes of financial instruments considered not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b), each sub-asset class shall be further segmented into sub-classes as defined below | | | Each sub-class shall be determined not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) if it does not meet one or all of the following thresholds of the quantitative liquidity criteria | |
|--|---|--|--|--|--|
| | | | | Average daily notional amount (ADNA) [quantitative liquidity criterion 1] | Average daily number of trades [quantitative liquidity criterion 2] |
| | ... | Maturity bucket m: (n-1) years < time to maturity ≤ n years | Maturity bucket m: (n-1) years < time to maturity ≤ n years | | |
| | Maturity bucket m: (n-1) years < time to maturity ≤ n years | | | | |
| Agricultural commodity futures/forwards | an agricultural commodity future/forward sub-class is defined by the following segmentation criteria: Segmentation criterion 1 — underlying agricultural commodity Segmentation criterion 2 — notional currency defined as the currency in which the notional amount of the future/forward is denominated Segmentation criterion 3 — time to maturity bucket of the future/forward defined as follows: Maturity bucket 1: 0 < time to maturity ≤ 3 months Maturity bucket 2: 3 months < time to maturity ≤ 6 months Maturity bucket 3: 6 months < time to maturity ≤ 1 year Maturity bucket 4: 1 year < time to maturity ≤ 2 years ... Maturity bucket m: (n-1) years < time to maturity ≤ n years | | | EUR 10 000 000 | 10 |
| Agricultural commodity options | an agricultural commodity option sub-class is defined by the following segmentation criteria: Segmentation criterion 1 — underlying agricultural commodity Segmentation criterion 2 — notional currency defined as the currency in which the notional amount of the option is denominated Segmentation criterion 3 — time to maturity bucket of the option defined as follows: Maturity bucket 1: 0 < time to maturity ≤ 3 months | | | EUR 10 000 000 | 10 |

Asset class — Commodity Derivatives

| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the classes of financial instruments considered not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b), each sub-asset class shall be further segmented into sub-classes as defined below | Each sub-class shall be determined not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) if it does not meet one or all of the following thresholds of the quantitative liquidity criteria | |
|---|---|--|--|
| | | Average daily notional amount (ADNA) [quantitative liquidity criterion 1] | Average daily number of trades [quantitative liquidity criterion 2] |
| Agricultural commodity swaps | <p>an agricultural commodity swap sub-class is defined by the following segmentation criteria:</p> <p>Segmentation criterion 1 — underlying agricultural commodity</p> <p>Segmentation criterion 2 — notional currency defined as the currency in which the notional amount of the swap is denominated</p> <p>Segmentation criterion 3 — settlement type defined as cash, physical or other</p> <p>Segmentation criterion 4 — time to maturity bucket of the swap defined as follows:</p> <p>Maturity bucket 1: 0 < time to maturity ≤ 3 months</p> <p>Maturity bucket 2: 3 months < time to maturity ≤ 6 months</p> <p>Maturity bucket 3: 6 months < time to maturity ≤ 1 year</p> <p>Maturity bucket 4: 1 year < time to maturity ≤ 2 years</p> <p>...</p> <p>Maturity bucket m: (n-1) years < time to maturity ≤ n years</p> | EUR 10 000 000 | 10 |
| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the classes of financial instruments considered not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) the following methodology shall be applied | | |
| Other commodity derivatives a commodity derivative that does not belong to any of the above sub-asset classes | any other commodity derivative is considered not to have a liquid market | | |

Table 7.2

Commodity derivatives — pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds for sub-classes determined to have a liquid market

| Asset class — Commodity Derivatives | | | | | | | | | | | | | | |
|---|---|--------------------|----|----|----|-----------------|--------------------|-----------------|--------------------|---------------------|-----------------|--------------------|---------------------|-----------------|
| Sub-asset class | Percentiles and threshold floors to be applied for the calculation of the pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds for the sub-classes determined to have a liquid market | | | | | | | | | | | | | |
| | Transactions to be considered for the calculations of the thresholds | SSTI pre-trade | | | | LIS pre-trade | | SSTI post-trade | | | LIS post-trade | | | |
| | | Trade — percentile | | | | Threshold floor | Trade — percentile | Threshold floor | Trade — percentile | Volume — percentile | Threshold floor | Trade — percentile | Volume — percentile | Threshold floor |
| Metal commodity futures/forwards | calculation of thresholds should be performed for each sub-class of the sub-asset class considering the transactions executed on financial instruments belonging to the sub-class | S1 | S2 | S3 | S4 | EUR 250 000 | 70 | EUR 500 000 | 80 | 60 | EUR 750 000 | 90 | 70 | EUR 1 000 000 |
| | | 30 | 40 | 50 | 60 | | | | | | | | | |
| Metal commodity options | calculation of thresholds should be performed for each sub-class of the sub-asset class considering the transactions executed on financial instruments belonging to the sub-class | S1 | S2 | S3 | S4 | EUR 250 000 | 70 | EUR 500 000 | 80 | 60 | EUR 750 000 | 90 | 70 | EUR 1 000 000 |
| | | 30 | 40 | 50 | 60 | | | | | | | | | |
| Metal commodity swaps | calculation of thresholds should be performed for each sub-class of the sub-asset class considering the transactions executed on financial instruments belonging to the sub-class | S1 | S2 | S3 | S4 | EUR 250 000 | 70 | EUR 500 000 | 80 | 60 | EUR 750 000 | 90 | 70 | EUR 1 000 000 |
| | | 30 | 40 | 50 | 60 | | | | | | | | | |

Asset class — Commodity Derivatives

| Sub-asset class | Percentiles and threshold floors to be applied for the calculation of the pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds for the sub-classes determined to have a liquid market | | | | | | | | | | | | | |
|--|---|--------------------|----------|----------|----------|-----------------|--------------------|-----------------|--------------------|---------------------|-----------------|--------------------|---------------------|-----------------|
| | Transactions to be considered for the calculations of the thresholds | SSTI pre-trade | | | | LIS pre-trade | | SSTI post-trade | | | LIS post-trade | | | |
| | | Trade — percentile | | | | Threshold floor | Trade — percentile | Threshold floor | Trade — percentile | Volume — percentile | Threshold floor | Trade — percentile | Volume — percentile | Threshold floor |
| Energy commodity futures/forwards | calculation of thresholds should be performed for each sub-class of the sub-asset class considering the transactions executed on financial instruments belonging to the sub-class | S1 30 | S2 40 | S3 50 | S4 60 | EUR 250 000 | 70 | EUR 500 000 | 80 | 60 | EUR 750 000 | 90 | 70 | EUR 1 000 000 |
| Energy commodity options | calculation of thresholds should be performed for each sub-class of the sub-asset class considering the transactions executed on financial instruments belonging to the sub-class | S1 30 | S2 40 | S3 50 | S4 60 | EUR 250 000 | 70 | EUR 500 000 | 80 | 60 | EUR 750 000 | 90 | 70 | EUR 1 000 000 |
| Energy commodity swaps | calculation of thresholds should be performed for each sub-class of the sub-asset class considering the transactions executed on financial instruments belonging to the sub-class | S1 30 | S2 40 | S3 50 | S4 60 | EUR 250 000 | 70 | EUR 500 000 | 80 | 60 | EUR 750 000 | 90 | 70 | EUR 1 000 000 |

Asset class — Commodity Derivatives

| Sub-asset class | Percentiles and threshold floors to be applied for the calculation of the pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds for the sub-classes determined to have a liquid market | | | | | | | | | | | | | |
|--|---|--------------------|----------|----------|----------|-----------------|--------------------|-----------------|--------------------|---------------------|-----------------|--------------------|---------------------|-----------------|
| | Transactions to be considered for the calculations of the thresholds | SSTI pre-trade | | | | LIS pre-trade | | SSTI post-trade | | | LIS post-trade | | | |
| | | Trade — percentile | | | | Threshold floor | Trade — percentile | Threshold floor | Trade — percentile | Volume — percentile | Threshold floor | Trade — percentile | Volume — percentile | Threshold floor |
| Agricultural commodity futures/forwards | calculation of thresholds should be performed for each sub-class of the sub-asset class considering the transactions executed on financial instruments belonging to the sub-class | S1 30 | S2 40 | S3 50 | S4 60 | EUR 250 000 | 70 | EUR 500 000 | 80 | 60 | EUR 750 000 | 90 | 70 | EUR 1 000 000 |
| Agricultural commodity options | calculation of thresholds should be performed for each sub-class of the sub-asset class considering the transactions executed on financial instruments belonging to the sub-class | S1 30 | S2 40 | S3 50 | S4 60 | EUR 250 000 | 70 | EUR 500 000 | 80 | 60 | EUR 750 000 | 90 | 70 | EUR 1 000 000 |
| Agricultural commodity swaps | calculation of thresholds should be performed for each sub-class of the sub-asset class considering the transactions executed on financial instruments belonging to the sub-class | S1 30 | S2 40 | S3 50 | S4 60 | EUR 250 000 | 70 | EUR 500 000 | 80 | 60 | EUR 750 000 | 90 | 70 | EUR 1 000 000 |

Table 7.3

Commodity derivatives — pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds for sub-classes determined not to have a liquid market

| Asset class — Commodity Derivatives | | | | |
|--|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Sub-asset class | Pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds for the sub-classes determined not to have a liquid market | | | |
| | SSTI pre-trade | LIS pre-trade | SSTI post-trade | LIS post-trade |
| | Threshold value | Threshold value | Threshold value | Threshold value |
| Metal commodity futures/forwards | EUR 250 000 | EUR 500 000 | EUR 750 000 | EUR 1 000 000 |
| Metal commodity options | EUR 250 000 | EUR 500 000 | EUR 750 000 | EUR 1 000 000 |
| Metal commodity swaps | EUR 250 000 | EUR 500 000 | EUR 750 000 | EUR 1 000 000 |
| Energy commodity futures/forwards | EUR 250 000 | EUR 500 000 | EUR 750 000 | EUR 1 000 000 |
| Energy commodity options | EUR 250 000 | EUR 500 000 | EUR 750 000 | EUR 1 000 000 |
| Energy commodity swaps | EUR 250 000 | EUR 500 000 | EUR 750 000 | EUR 1 000 000 |
| Agricultural commodity futures/forwards | EUR 250 000 | EUR 500 000 | EUR 750 000 | EUR 1 000 000 |
| Agricultural commodity options | EUR 250 000 | EUR 500 000 | EUR 750 000 | EUR 1 000 000 |
| Agricultural commodity swaps | EUR 250 000 | EUR 500 000 | EUR 750 000 | EUR 1 000 000 |
| Other commodity derivatives | EUR 250 000 | EUR 500 000 | EUR 750 000 | EUR 1 000 000 |

8. Foreign exchange derivatives

Table 8.1

Foreign exchange derivatives — classes not having a liquid market

| Asset class — Foreign Exchange Derivatives | | | |
|--|---|--|--|
| a financial instrument relating to currencies as defined in Section C(4) of Annex I of Directive 2014/65/EU | | | |
| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the classes of financial instruments considered not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b), each sub-asset class shall be further segmented into sub-classes as defined below | Each sub-class shall be determined not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) if it does not meet one or all of the following thresholds of the quantitative liquidity criteria | |
| | | Average daily notional amount (ADNA) [quantitative liquidity criterion 1] | Average daily number of trades [quantitative liquidity criterion 2] |
| <p>Non-deliverable forward (NDF)</p> <p>means a forward that, by its terms, is cash-settled between its counterparties, where the settlement amount is determined by the difference in the exchange rate of two currencies as between the trade date and the valuation date. On the settlement date, one party will owe the other party the net difference between (i) the exchange rate set at the trade date; and (ii) the exchange rate on the valuation date, based upon the notional amount, with such net amount payable in the settlement currency stipulated in the contract.</p> | <p>a non-deliverable FX forward sub-class is defined by the following segmentation criteria:</p> <p>Segmentation criterion 1 — underlying currency pair defined as combination of the two currencies underlying the derivative contract</p> <p>Segmentation criterion 2 — time to maturity bucket of the forward defined as follows:</p> <p>Maturity bucket 1: $0 < \text{time to maturity} \leq 1 \text{ week}$</p> <p>Maturity bucket 2: $1 \text{ week} < \text{time to maturity} \leq 3 \text{ months}$</p> <p>Maturity bucket 3: $3 \text{ months} < \text{time to maturity} \leq 1 \text{ year}$</p> <p>Maturity bucket 4: $1 \text{ year} < \text{time to maturity} \leq 2 \text{ years}$</p> <p>Maturity bucket 5: $2 \text{ years} < \text{time to maturity} \leq 3 \text{ years}$</p> <p>...</p> <p>Maturity bucket m: $(n-1) \text{ years} < \text{time to maturity} \leq n \text{ years}$</p> | <p>Non-deliverable forward (NDF) are considered not to have a liquid market</p> | |

| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the classes of financial instruments considered not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b), each sub-asset class shall be further segmented into sub-classes as defined below | Each sub-class shall be determined not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) if it does not meet one or all of the following thresholds of the quantitative liquidity criteria | |
|--|---|--|--|
| | | Average daily notional amount (ADNA) [quantitative liquidity criterion 1] | Average daily number of trades [quantitative liquidity criterion 2] |
| <p>Deliverable forward (DF) means a forward that solely involves the exchange of two different currencies on a specific future contracted settlement date at a fixed rate agreed upon on the inception of the contract covering the exchange.</p> | <p>a deliverable FX forward sub-class is defined by the following segmentation criteria: Segmentation criterion 1 — underlying currency pair defined as combination of the two currencies underlying the derivative contract Segmentation criterion 2 — time to maturity bucket of the forward defined as follows: Maturity bucket 1: $0 < \text{time to maturity} \leq 1 \text{ week}$ Maturity bucket 2: $1 \text{ week} < \text{time to maturity} \leq 3 \text{ months}$ Maturity bucket 3: $3 \text{ months} < \text{time to maturity} \leq 1 \text{ year}$ Maturity bucket 4: $1 \text{ year} < \text{time to maturity} \leq 2 \text{ years}$ Maturity bucket 5: $2 \text{ years} < \text{time to maturity} \leq 3 \text{ years}$... Maturity bucket m: $(n-1) \text{ years} < \text{time to maturity} \leq n \text{ years}$</p> | <p>Deliverable forward (DF) are considered not to have a liquid market</p> | |

| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the classes of financial instruments considered not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b), each sub-asset class shall be further segmented into sub-classes as defined below | Each sub-class shall be determined not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) if it does not meet one or all of the following thresholds of the quantitative liquidity criteria | |
|---|---|--|--|
| | | Average daily notional amount (ADNA) [quantitative liquidity criterion 1] | Average daily number of trades [quantitative liquidity criterion 2] |
| <p>Non-Deliverable FX options (NDO)</p> <p>means an option that, by its terms, is cash-settled between its counterparties, where the settlement amount is determined by the difference in the exchange rate of two currencies as between the trade date and the valuation date. On the settlement date, one party will owe the other party the net difference between (i) the exchange rate set at the trade date; and (ii) the exchange rate on the valuation date, based upon the notional amount, with such net amount payable in the settlement currency stipulated in the contract.</p> | <p>a non-deliverable FX option sub-class is defined by the following segmentation criteria:</p> <p>Segmentation criterion 1 — underlying currency pair defined as combination of the two currencies underlying the derivative contract</p> <p>Segmentation criterion 2 — time to maturity bucket of the option defined as follows:</p> <p>Maturity bucket 1: $0 < \text{time to maturity} \leq 1 \text{ week}$</p> <p>Maturity bucket 2: $1 \text{ week} < \text{time to maturity} \leq 3 \text{ months}$</p> <p>Maturity bucket 3: $3 \text{ months} < \text{time to maturity} \leq 1 \text{ year}$</p> <p>Maturity bucket 4: $1 \text{ year} < \text{time to maturity} \leq 2 \text{ years}$</p> <p>Maturity bucket 5: $2 \text{ years} < \text{time to maturity} \leq 3 \text{ years}$</p> <p>...</p> <p>Maturity bucket m: $(n-1) \text{ years} < \text{time to maturity} \leq n \text{ years}$</p> | <p>Non-Deliverable FX options (NDO) are considered not to have a liquid market</p> | |

| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the classes of financial instruments considered not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b), each sub-asset class shall be further segmented into sub-classes as defined below | Each sub-class shall be determined not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) if it does not meet one or all of the following thresholds of the quantitative liquidity criteria | |
|---|---|--|--|
| | | Average daily notional amount (ADNA) [quantitative liquidity criterion 1] | Average daily number of trades [quantitative liquidity criterion 2] |
| <p>Deliverable FX options (DO) means an option that solely involves the exchange of two different currencies on a specific future contracted settlement date at a fixed rate agreed upon on the inception of the contract covering the exchange.</p> | <p>a deliverable FX option sub-class is defined by the following segmentation criteria:</p> <p>Segmentation criterion 1 — underlying currency pair defined as combination of the two currencies underlying the derivative contract</p> <p>Segmentation criterion 2 — time to maturity bucket of the option defined as follows:</p> <p>Maturity bucket 1: $0 < \text{time to maturity} \leq 1 \text{ week}$</p> <p>Maturity bucket 2: $1 \text{ week} < \text{time to maturity} \leq 3 \text{ months}$</p> <p>Maturity bucket 3: $3 \text{ months} < \text{time to maturity} \leq 1 \text{ year}$</p> <p>Maturity bucket 4: $1 \text{ year} < \text{time to maturity} \leq 2 \text{ years}$</p> <p>Maturity bucket 5: $2 \text{ years} < \text{time to maturity} \leq 3 \text{ years}$</p> <p>...</p> <p>Maturity bucket m: $(n-1) \text{ years} < \text{time to maturity} \leq n \text{ years}$</p> | <p>Deliverable FX options (DO) are considered not to have a liquid market</p> | |

| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the classes of financial instruments considered not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b), each sub-asset class shall be further segmented into sub-classes as defined below | Each sub-class shall be determined not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) if it does not meet one or all of the following thresholds of the quantitative liquidity criteria | |
|---|---|--|--|
| | | Average daily notional amount (ADNA) [quantitative liquidity criterion 1] | Average daily number of trades [quantitative liquidity criterion 2] |
| <p>Non-Deliverable FX swaps (NDS) means a swap that, by its terms, is cash-settled between its counterparties, where the settlement amount is determined by the difference in the exchange rate of two currencies as between the trade date and the valuation date. On the settlement date, one party will owe the other party the net difference between (i) the exchange rate set at the trade date; and (ii) the exchange rate on the valuation date, based upon the notional amount, with such net amount payable in the settlement currency stipulated in the contract.</p> | <p>a non-deliverable FX swap sub-class is defined by the following segmentation criteria: Segmentation criterion 1 — underlying currency pair defined as combination of the two currencies underlying the derivative contract Segmentation criterion 2 — time to maturity bucket of the swap defined as follows: Maturity bucket 1: $0 < \text{time to maturity} \leq 1 \text{ week}$ Maturity bucket 2: $1 \text{ week} < \text{time to maturity} \leq 3 \text{ months}$ Maturity bucket 3: $3 \text{ months} < \text{time to maturity} \leq 1 \text{ year}$ Maturity bucket 4: $1 \text{ year} < \text{time to maturity} \leq 2 \text{ years}$ Maturity bucket 5: $2 \text{ years} < \text{time to maturity} \leq 3 \text{ years}$... Maturity bucket m: $(n-1) \text{ years} < \text{time to maturity} \leq n \text{ years}$</p> | <p>Non-Deliverable FX swaps (NDS) are considered not to have a liquid market</p> | |

| | | |
|---|---|---|
| <p>Deliverable FX swaps (DS) means a swap that solely involves the exchange of two different currencies on a specific future contracted settlement date at a fixed rate agreed upon on the inception of the contract covering the exchange.</p> | <p>a deliverable FX swap sub-class is defined by the following segmentation criteria: Segmentation criterion 1 — underlying currency pair defined as combination of the two currencies underlying the derivative contract Segmentation criterion 2 — time to maturity bucket of the swap defined as follows: Maturity bucket 1: $0 < \text{time to maturity} \leq 1 \text{ week}$ Maturity bucket 2: $1 \text{ week} < \text{time to maturity} \leq 3 \text{ months}$ Maturity bucket 3: $3 \text{ months} < \text{time to maturity} \leq 1 \text{ year}$ Maturity bucket 4: $1 \text{ year} < \text{time to maturity} \leq 2 \text{ years}$ Maturity bucket 5: $2 \text{ years} < \text{time to maturity} \leq 3 \text{ years}$... Maturity bucket m: $(n-1) \text{ years} < \text{time to maturity} \leq n \text{ years}$</p> | <p>Deliverable FX swaps (DS) are considered not to have a liquid market</p> |
|---|---|---|

| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the classes of financial instruments considered not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b), each sub-asset class shall be further segmented into sub-classes as defined below | Each sub-class shall be determined not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) if it does not meet one or all of the following thresholds of the quantitative liquidity criteria | |
|---|--|--|--|
| | | Average daily notional amount (ADNA) [quantitative liquidity criterion 1] | Average daily number of trades [quantitative liquidity criterion 2] |
| FX futures | <p>an FX future sub-class is defined by the following segmentation criteria:</p> <p>Segmentation criterion 1 — underlying currency pair defined as combination of the two currencies underlying the derivative contract</p> <p>Segmentation criterion 2 — time to maturity bucket of the future defined as follows:</p> <p>Maturity bucket 1: $0 < \text{time to maturity} \leq 1 \text{ week}$</p> <p>Maturity bucket 2: $1 \text{ week} < \text{time to maturity} \leq 3 \text{ months}$</p> <p>Maturity bucket 3: $3 \text{ months} < \text{time to maturity} \leq 1 \text{ year}$</p> <p>Maturity bucket 4: $1 \text{ year} < \text{time to maturity} \leq 2 \text{ years}$</p> <p>Maturity bucket 5: $2 \text{ years} < \text{time to maturity} \leq 3 \text{ years}$</p> <p>...</p> <p>Maturity bucket m: $(n-1) \text{ years} < \text{time to maturity} \leq n \text{ years}$</p> | FX futures are considered not to have a liquid market | |
| Asset class — Foreign Exchange Derivatives | | | |
| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the classes of financial instruments considered not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) the following methodology shall be applied | | |
| Other Foreign Exchange Derivatives | | | |
| an FX derivative that does not belong to any of the above sub-asset classes | any other FX derivative is considered not to have a liquid market | | |

Table 8.2

Foreign exchange derivatives — pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds for sub-classes determined not to have a liquid market

| Asset class — Foreign Exchange Derivatives | | | | |
|--|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Sub-asset class | Pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds for the sub-classes determined not to have a liquid market | | | |
| | SSTI pre-trade | LIS pre-trade | SSTI post-trade | LIS post-trade |
| | Threshold value | Threshold value | Threshold value | Threshold value |
| Non-deliverable forward (NDF) | EUR 4 000 000 | EUR 5 000 000 | EUR 20 000 000 | EUR 25 000 000 |
| Deliverable forward (DF) | EUR 4 000 000 | EUR 5 000 000 | EUR 20 000 000 | EUR 25 000 000 |
| Non-Deliverable FX options (NDO) | EUR 4 000 000 | EUR 5 000 000 | EUR 20 000 000 | EUR 25 000 000 |
| Deliverable FX options (DO) | EUR 4 000 000 | EUR 5 000 000 | EUR 20 000 000 | EUR 25 000 000 |
| Non-Deliverable FX swaps (NDS) | EUR 4 000 000 | EUR 5 000 000 | EUR 20 000 000 | EUR 25 000 000 |
| Deliverable FX swaps (DS) | EUR 4 000 000 | EUR 5 000 000 | EUR 20 000 000 | EUR 25 000 000 |
| FX futures | EUR 4 000 000 | EUR 5 000 000 | EUR 20 000 000 | EUR 25 000 000 |
| Other Foreign Exchange Derivatives | EUR 4 000 000 | EUR 5 000 000 | EUR 20 000 000 | EUR 25 000 000 |

9. Credit derivatives

Table 9.1

Credit derivatives — classes not having a liquid market

| Asset class — Credit Derivatives | | | | |
|--|---|---|--|--|
| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the classes of financial instruments considered not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b), each sub-asset class shall be further segmented into sub-classes as defined below | Each sub-class shall be determined not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) if it does not meet one or all of the following thresholds of the quantitative liquidity criteria. For sub-classes determined to have a liquid market the additional qualitative liquidity criterion, where applicable, shall be applied | | |
| | | Average daily notional amount (ADNA) [quantitative liquidity criterion 1] | Average daily number of trades [quantitative liquidity criterion 2] | On-the-run status of the index [Additional qualitative liquidity criterion] |
| <p>Index credit default swap (CDS) a swap whose exchange of cash flows is linked to the creditworthiness of several issuers of financial instruments composing an index and the occurrence of credit events</p> | <p>an index credit default swap sub-class is defined by the following segmentation criteria: Segmentation criterion 1 — underlying index Segmentation criterion 2 — notional currency defined as the currency in which the notional amount of the derivative is denominated Segmentation criterion 3 — time maturity bucket of the CDS defined as follows: Maturity bucket 1: 0 < time to maturity ≤ 1 year Maturity bucket 2: 1 year < time to maturity ≤ 2 years Maturity bucket 3: 2 years < time to maturity ≤ 3 years ... Maturity bucket m: (n-1) years < time to maturity ≤ n years</p> | EUR 200 000 000 | 10 | <p>The underlying index is considered to have a liquid market: 1) during the whole period of its ‘on-the-run status’ 2) for the first 30 working days of its ‘1x off-the-run status’</p> <p>‘on-the-run’ index means the rolling most recent version (series) of the index created on the date on which the composition of the index is effective and ending one day prior to the date on which the composition of the next version (series) of the index is effective. ‘1x off-the-run status’ means the version (series) of the index which is immediately prior to the current ‘on-the-run’ version (series) at a certain point in time. A version (series) ceases being ‘on-the-run’ and acquires its ‘1x off-the-run’ status when the latest version (series) of the index is created.</p> |

Asset class — Credit Derivatives

| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the classes of financial instruments considered not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b), each sub-asset class shall be further segmented into sub-classes as defined below | Each sub-class shall be determined not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) if it does not meet one or all of the following thresholds of the quantitative liquidity criteria. For sub-classes determined to have a liquid market the additional qualitative liquidity criterion, where applicable, shall be applied | | |
|--|---|---|--|--|
| | | Average daily notional amount (ADNA) [quantitative liquidity criterion 1] | Average daily number of trades [quantitative liquidity criterion 2] | On-the-run status of the index [Additional qualitative liquidity criterion] |
| <p>Single name credit default swap (CDS) a swap whose exchange of cash flows is linked to the creditworthiness of one issuer of financial instruments and the occurrence of credit events</p> | <p>a single name credit default swap sub-class is defined by the following segmentation criteria:</p> <p>Segmentation criterion 1 — underlying reference entity</p> <p>Segmentation criterion 2 — underlying reference entity type defined as follows: ‘Issuer of sovereign and public type’ means an issuer entity which is either:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) the Union; b) a Member State including a government department, an agency or a special purpose vehicle of a Member State; c) a sovereign entity which is not listed under points (a) and (b); d) in the case of a federal Member State, a member of that federation; e) a special purpose vehicle for several Member States; f) an international financial institution established by two or more Member States which have the purpose of mobilising funding and providing financial assistance to the benefit of its members that are experiencing or are threatened by severe financial problems; g) the European Investment Bank; h) a public entity which is not a sovereign issuer as specified in the points (a) to (c). <p>‘Issuer of corporate type’ means an issuer entity which is not an issuer of sovereign and public type.</p> <p>Segmentation criterion 3 — notional currency defined as the currency in which the notional amount of the derivative is denominated</p> <p>Segmentation criterion 4 — time maturity bucket of the CDS defined as follows: Maturity bucket 1: 0 < time to maturity ≤ 1 year Maturity bucket 2: 1 year < time to maturity ≤ 2 years Maturity bucket 3: 2 years < time to maturity ≤ 3 years ... Maturity bucket m: (n-1) years < time to maturity ≤ n years</p> | EUR 10 000 000 | 10 | |

Asset class — Credit Derivatives

| | | | | |
|-----------------|--|---|--|--|
| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the classes of financial instruments considered not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b), each sub-asset class shall be further segmented into sub-classes as defined below | Each sub-class shall be determined not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) if it does not meet one or all of the following thresholds of the quantitative liquidity criteria. For sub-classes determined to have a liquid market the additional qualitative liquidity criterion, where applicable, shall be applied | | |
| | | Average daily notional amount (ADNA) [quantitative liquidity criterion 1] | Average daily number of trades [quantitative liquidity criterion 2] | On-the-run status of the index [Additional qualitative liquidity criterion] |

Asset class — Credit Derivatives

| | | |
|-----------------|--|--|
| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the classes of financial instruments considered not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b), each sub-asset class shall be further segmented into sub-classes as defined below | Each sub-class shall be determined not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) if it does not meet the following qualitative liquidity criterion |
|-----------------|--|--|

| | | |
|---|---|---|
| CDS index options an option whose underlying is a CDS index | a CDS index option sub-class is defined by the following segmentation criteria: Segmentation criterion 1 — CDS index sub-class as specified for the sub-asset class of index credit default swap (CDS) Segmentation criterion 2 — time maturity bucket of the option defined as follows: Maturity bucket 1: 0 < time to maturity ≤ 6 months Maturity bucket 2: 6 months < time to maturity ≤ 1 year Maturity bucket 3: 1 year < time to maturity ≤ 2 years Maturity bucket 4: 2 years < time to maturity ≤ 3 years ... Maturity bucket m: (n-1) years < time to maturity ≤ n years | a CDS index option whose underlying CDS index is a sub-class determined to have a liquid market and whose time to maturity bucket is 0-6 months is considered to have a liquid market a CDS index option whose underlying CDS index is a sub-class determined to have a liquid market and whose time to maturity bucket is not 0-6 months is not considered to have a liquid market a CDS index option whose underlying CDS index is a sub-class determined not to have a liquid market is not considered to have a liquid market for any given time to maturity bucket |
|---|---|---|

| | | |
|---|---|---|
| Single name CDS options an option whose underlying is a single name CDS | a single name CDS option sub-class is defined by the following segmentation criteria: Segmentation criterion 1 — single name CDS sub-class as specified for the sub-asset class of single name CDS Segmentation criterion 2 — time maturity bucket of the option defined as follows: Maturity bucket 1: 0 < time to maturity ≤ 6 months Maturity bucket 2: 6 months < time to maturity ≤ 1 year Maturity bucket 3: 1 year < time to maturity ≤ 2 years Maturity bucket 4: 2 years < time to maturity ≤ 3 years ... Maturity bucket m: (n-1) years < time to maturity ≤ n years | a single name CDS option whose underlying single name CDS is a sub-class determined to have a liquid market and whose time to maturity bucket is 0-6 months is considered to have a liquid market a single name CDS option whose underlying single name CDS is a sub-class determined to have a liquid market and whose time to maturity bucket is not 0-6 months is not considered to have a liquid market a single name CDS option whose underlying single name CDS is a sub-class determined not to have a liquid market is not considered to have a liquid market for any given time to maturity bucket |
|---|---|---|

Asset class — Credit Derivatives

Asset class — Credit Derivatives

| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the classes of financial instruments considered not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b), each sub-asset class shall be further segmented into sub-classes as defined below | Each sub-class shall be determined not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) if it does not meet one or all of the following thresholds of the quantitative liquidity criteria. For sub-classes determined to have a liquid market the additional qualitative liquidity criterion, where applicable, shall be applied | | |
|--|--|---|--|--|
| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the classes of financial instruments considered not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) the following methodology shall apply | Average daily notional amount (ADNA) [quantitative liquidity criterion 1] | Average daily number of trades [quantitative liquidity criterion 2] | On-the-run status of the index [Additional qualitative liquidity criterion] |
| <p>Other credit derivatives</p> <p>a credit derivative that does not belong to any of the above sub-asset classes</p> | <p>any other credit derivatives is considered not to have a liquid market</p> | | | |

Table 9.2

Credit derivatives — pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds for sub-classes determined to have a liquid market

| Asset class — Credit Derivatives | | | | | | | | | | | | | | |
|---|---|--------------------|----------|-----------------|----------|--------------------|-----------------|--------------------|---------------------|-----------------|--------------------|---------------------|-----------------|----------------|
| Sub-asset class | Percentiles and threshold floors to be applied for the calculation of the pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds for the sub-classes determined to have a liquid market | | | | | | | | | | | | | |
| | Transactions to be considered for the calculations of the thresholds | SSTI pre-trade | | | | LIS pre-trade | | SSTI post-trade | | | LIS post-trade | | | |
| | | Trade — percentile | | Threshold floor | | Trade — percentile | Threshold floor | Trade — percentile | Volume — percentile | Threshold floor | Trade — percentile | Volume — percentile | Threshold floor | |
| Index credit default swap (CDS) | calculation of thresholds should be performed for each sub-class of the sub-asset class considering the transactions executed on financial instruments belonging to the sub-class | S1 30 | S2 40 | S3 50 | S4 60 | EUR 2 500 000 | 70 | EUR 5 000 000 | 80 | 60 | EUR 7 500 000 | 90 | 70 | EUR 10 000 000 |
| Single name credit default swap (CDS) | calculation of thresholds should be performed for each sub-class of the sub-asset class considering the transactions executed on financial instruments belonging to the sub-class | S1 30 | S2 40 | S3 50 | S4 60 | EUR 2 500 000 | 70 | EUR 5 000 000 | 80 | 60 | EUR 7 500 000 | 90 | 70 | EUR 10 000 000 |
| Bespoke basket credit default swap (CDS) | calculation of thresholds should be performed for each sub-class of the sub-asset class considering the transactions executed on financial | S1 30 | S2 40 | S3 50 | S4 60 | EUR 2 500 000 | 70 | EUR 5 000 000 | 80 | 60 | EUR 7 500 000 | 90 | 70 | EUR 10 000 000 |

Asset class — Credit Derivatives

| Asset class — Credit Derivatives | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------------------------|---|--------------------|----------|-----------------|----------|--------------------|-----------------|--------------------|---------------------|-----------------|--------------------|---------------------|-----------------|----------------|
| Sub-asset class | Percentiles and threshold floors to be applied for the calculation of the pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds for the sub-classes determined to have a liquid market | | | | | | | | | | | | | |
| | Transactions to be considered for the calculations of the thresholds | SSTI pre-trade | | | | LIS pre-trade | | SSTI post-trade | | | LIS post-trade | | | |
| | | Trade — percentile | | Threshold floor | | Trade — percentile | Threshold floor | Trade — percentile | Volume — percentile | Threshold floor | Trade — percentile | Volume — percentile | Threshold floor | |
| CDS index options | calculation of thresholds should be performed for each sub-class of the sub-asset class considering the transactions executed on financial instruments belonging to the sub-class | S1 30 | S2 40 | S3 50 | S4 60 | EUR 2 500 000 | 70 | EUR 5 000 000 | 80 | 60 | EUR 7 500 000 | 90 | 70 | EUR 10 000 000 |
| Single name CDS options | calculation of thresholds should be performed for each sub-class of the sub-asset class considering the transactions executed on financial instruments belonging to the sub-class | S1 30 | S2 40 | S3 50 | S4 60 | EUR 2 500 000 | 70 | EUR 5 000 000 | 80 | 60 | EUR 7 500 000 | 90 | 70 | EUR 10 000 000 |

Table 9.3

Credit derivatives — pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds for sub-classes determined not to have a liquid market

| Asset class — Credit Derivatives | | | | |
|--|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Sub-asset class | Pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds for the sub-classes determined not to have a liquid market | | | |
| | SSTI pre-trade | LIS pre-trade | SSTI post-trade | LIS post-trade |
| | Threshold value | Threshold value | Threshold value | Threshold value |
| Index credit default swap (CDS) | EUR 2 500 000 | EUR 5 000 000 | EUR 7 500 000 | EUR 10 000 000 |
| Single name credit default swap (CDS) | EUR 2 500 000 | EUR 5 000 000 | EUR 7 500 000 | EUR 10 000 000 |
| Bespoke basket credit default swap (CDS) | EUR 2 500 000 | EUR 5 000 000 | EUR 7 500 000 | EUR 10 000 000 |
| CDS index options | EUR 2 500 000 | EUR 5 000 000 | EUR 7 500 000 | EUR 10 000 000 |
| Single name CDS options | EUR 2 500 000 | EUR 5 000 000 | EUR 7 500 000 | EUR 10 000 000 |

| Asset class — Credit Derivatives | | | | |
|----------------------------------|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Sub-asset class | Pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds for the sub-classes determined not to have a liquid market | | | |
| | SSTI pre-trade | LIS pre-trade | SSTI post-trade | LIS post-trade |
| | Threshold value | Threshold value | Threshold value | Threshold value |
| Other credit derivatives | EUR 2 500 000 | EUR 5 000 000 | EUR 7 500 000 | EUR 10 000 000 |

10. C10 derivatives

Table 10.1

C10 derivatives — classes not having a liquid market

| Asset class — C10 Derivatives | | | |
|---|---|--|--|
| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the classes of financial instruments considered not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b), each sub-asset class shall be further segmented into sub-classes as defined below | Each sub-class shall be determined not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) if it does not meet one or all of the following thresholds of the quantitative liquidity criteria | |
| | | Average daily notional amount (ADNA) [quantitative liquidity criterion 1] | Average daily number of trades [quantitative liquidity criterion 2] |
| <p>Freight derivatives a financial instrument relating to freight rates as defined in Section C(10) of Annex I of Directive 2014/65/EU</p> | <p>a freight derivative sub-class is defined by the following segmentation criteria: Segmentation criterion 1 — contract type: Forward Freight Agreements (FFAs) or options Segmentation criterion 2 — freight type: wet freight, dry freight Segmentation criterion 3 — freight sub-type: dry bulk carriers, tanker, containership Segmentation criterion 4 — specification of the size related to the freight sub-type Segmentation criterion 5 — specific route or time charter average Segmentation criterion 6 — time maturity bucket of the derivative defined as follows: Maturity bucket 1: $0 < \text{time to maturity} \leq 1 \text{ month}$ Maturity bucket 2: $1 \text{ month} < \text{time to maturity} \leq 3 \text{ months}$ Maturity bucket 3: $3 \text{ months} < \text{time to maturity} \leq 6 \text{ months}$ Maturity bucket 4: $6 \text{ months} < \text{time to maturity} \leq 9 \text{ months}$</p> | EUR 10 000 000 | 10 |

| Asset class — C10 Derivatives | | | |
|--|--|--|--|
| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the classes of financial instruments considered not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b), each sub-asset class shall be further segmented into sub-classes as defined below | Each sub-class shall be determined not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) if it does not meet one or all of the following thresholds of the quantitative liquidity criteria | |
| | | Average daily notional amount (ADNA) [quantitative liquidity criterion 1] | Average daily number of trades [quantitative liquidity criterion 2] |
| | Maturity bucket 5: 9 months < time to maturity ≤ 1 year Maturity bucket 6: 1 year < time to maturity ≤ 2 years Maturity bucket 7: 2 years < time to maturity ≤ 3 years ... Maturity bucket m: (n-1) years < time to maturity ≤ n years | | |
| Asset class — C10 Derivatives | | | |
| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the classes of financial instruments considered not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) the following methodology shall be applied | | |
| Other C10 derivatives a financial instrument as defined in Section C(10) of Annex I of Directive 2014/65/EU which is not a 'Freight derivative', any of the following interest rate derivatives sub-asset classes: 'Inflation multi-currency swap or cross-currency swap', a 'Future/forward on inflation multi-currency swaps or cross-currency swaps', an 'Inflation single currency swap', a 'Future/forward on inflation single currency swap' and any of the following equity derivatives sub-asset classes: a 'Volatility index option', a 'Volatility index future/forward', a swap with parameter return variance, a swap with parameter return volatility, a portfolio swap with parameter return variance, a portfolio swap with parameter return volatility | any other C10 derivatives is considered not to have a liquid market | | |

Table 10.2

C10 derivatives — pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds for sub-classes determined to have a liquid market

| Asset class — C10 Derivatives | | | | | | | | | | | | | | |
|-------------------------------|---|--------------------|----|-----------------|--------------------|-----------------|--------------------|---------------------|-----------------|--------------------|---------------------|-----------------|----|-------------|
| Sub-asset class | Percentiles and threshold floors to be applied for the calculation of the pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds for the sub-classes determined to have a liquid market | | | | | | | | | | | | | |
| | Transactions to be considered for the calculations of the thresholds | SSTI pre-trade | | | | LIS pre-trade | | SSTI post-trade | | | LIS post-trade | | | |
| | | Trade — percentile | | Threshold floor | Trade — percentile | Threshold floor | Trade — percentile | Volume — percentile | Threshold floor | Trade — percentile | Volume — percentile | Threshold floor | | |
| Freight derivatives | calculation of thresholds should be performed for each sub-class of the sub-asset class considering the transactions executed on financial instruments belonging to the sub-class | S1 | S2 | S3 | S4 | EUR 25 000 | 70 | EUR 50 000 | 80 | 60 | EUR 75 000 | 90 | 70 | EUR 100 000 |
| | | 30 | 40 | 50 | 60 | | | | | | | | | |

Table 10.3

C10 derivatives — pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds for sub-classes determined not to have a liquid market

| Asset class — C10 Derivatives | | | | | | | | |
|-------------------------------|---|--|-----------------|--|-----------------|--|-----------------|--|
| Sub-asset class | Pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds for the sub-classes determined not to have a liquid market | | | | | | | |
| | SSTI pre-trade | | LIS pre-trade | | SSTI post-trade | | LIS post-trade | |
| | Threshold value | | Threshold value | | Threshold value | | Threshold value | |
| Freight derivatives | EUR 25 000 | | EUR 50 000 | | EUR 75 000 | | EUR 100 000 | |

Asset class — C10 Derivatives

| Sub-asset class | Pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds for the sub-classes determined not to have a liquid market | | | |
|------------------------------|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| | SSTI pre-trade | LIS pre-trade | SSTI post-trade | LIS post-trade |
| | Threshold value | Threshold value | Threshold value | Threshold value |
| Other C10 derivatives | EUR 25 000 | EUR 50 000 | EUR 75 000 | EUR 100 000 |

11. Financial contracts for differences (CFDs)

Table 11.1

CFDs — classes not having a liquid market

| Asset class — Financial contracts for differences (CFDs) | | | | |
|--|--|---|--|--|
| a derivative contract that gives the holder an exposure, which can be long or short, to the difference between the price of an underlying asset at the start of the contract and the price when the contract is closed | | | | |
| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the classes of financial instruments considered not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b), each sub-asset class shall be further segmented into sub-classes as defined below | Each sub-class shall be determined not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) if it does not meet one or all of the following thresholds of the quantitative liquidity criteria or, where applicable, if it does not meet the qualitative liquidity criterion as defined below | | |
| | | Qualitative liquidity criterion | Average daily notional amount (ADNA) [quantitative liquidity criterion 1] | Average daily number of trades [quantitative liquidity criterion 2] |
| Currency CFDs | a currency CFD sub-class is defined by the underlying currency pair defined as combination of the two currencies underlying the CFD/spread betting contract | | EUR 50 000 000 | 100 |
| Commodity CFDs | a commodity CFD sub-class is defined by the underlying commodity of the CFD/spread betting contract | | EUR 50 000 000 | 100 |
| Equity CFDs | an equity CFD sub-class is defined by the underlying equity security of the CFD/spread betting contract | an equity CFD sub-class is considered to have a liquid market if the underlying is an equity security for which there is a liquid market as determined in accordance with Article 2(1)(17)(b) of Regulation (EU) No 600/2014 | | |
| Bond CFDs | a bond CFD sub-class is defined by the underlying bond or bond future of the CFD/spread betting contract | a bond CFD sub-class is considered to have a liquid market if the underlying is a bond or bond future for which there is a liquid market as determined in accordance with Articles 6 and 8(1)(b). | | |

| Asset class — Financial contracts for differences (CFDs) | | | | |
|---|--|---|--|--|
| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the classes of financial instruments considered not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b), each sub-asset class shall be further segmented into sub-classes as defined below | Each sub-class shall be determined not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) if it does not meet one or all of the following thresholds of the quantitative liquidity criteria or, where applicable, if it does not meet the qualitative liquidity criterion as defined below | | |
| | | Qualitative liquidity criterion | Average daily notional amount (ADNA) [quantitative liquidity criterion 1] | Average daily number of trades [quantitative liquidity criterion 2] |
| CFDs on an equity future/forward | a CFD on an equity future/forward sub-class is defined by the underlying future/forward on an equity of the CFD/spread betting contract | a CFD on an equity future/forward sub-class is considered to have a liquid market if the underlying is an equity future/forward for which there is a liquid market as determined in accordance with Articles 6 and 8(1)(b). | | |
| CFDs on an equity option | a CFD on an equity option sub-class is defined by the underlying option on an equity of the CFD/spread betting contract | a CFD on an equity option sub-class is considered to have a liquid market if the underlying is an equity option for which there is a liquid market as determined in accordance with Articles 6 and 8(1)(b). | | |
| Asset class — Financial contracts for differences (CFDs) | | | | |
| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the classes of financial instruments considered not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) the following methodology shall be applied | | | |
| Other CFDs | | | | |
| a CFD/spread betting that does not belong to any of the above sub-asset classes | any other CFD/spread betting is considered not to have a liquid market | | | |

Table 11.2

CFDs— pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds for sub-classes determined to have a liquid market

| Asset class — Financial contracts for differences (CFDs) | | | | | | | | | | | | | | |
|--|---|--------------------|----|-----------------|----|--------------------|-----------------|--------------------|---------------------|-----------------|--------------------|---------------------|-----------------|-------------|
| Sub-asset class | Percentiles and threshold floors to be applied for the calculation of the pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds for the sub-classes determined to have a liquid market | | | | | | | | | | | | | |
| | Transactions to be considered for the calculations of the thresholds | SSTI pre-trade | | | | LIS pre-trade | | SSTI post-trade | | | LIS post-trade | | | |
| | | Trade — percentile | | Threshold floor | | Trade — percentile | Threshold floor | Trade — percentile | Volume — percentile | Threshold floor | Trade — percentile | Volume — percentile | Threshold floor | |
| Currency CFDs | transactions executed on currency CFDs considered to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) | S1 | S2 | S3 | S4 | EUR 50 000 | 70 | EUR 60 000 | 80 | 60 | EUR 90 000 | 90 | 70 | EUR 100 000 |
| | | 30 | 40 | 50 | 60 | | | | | | | | | |
| Commodity CFDs | transactions executed on commodity CFDs considered to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) | S1 | S2 | S3 | S4 | EUR 50 000 | 70 | EUR 60 000 | 80 | 60 | EUR 90 000 | 90 | 70 | EUR 100 000 |
| | | 30 | 40 | 50 | 60 | | | | | | | | | |
| Equity CFDs | transactions executed on equity CFDs considered to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) | S1 | S2 | S3 | S4 | EUR 50 000 | 70 | EUR 60 000 | 80 | 60 | EUR 90 000 | 90 | 70 | EUR 100 000 |
| | | 30 | 40 | 50 | 60 | | | | | | | | | |

Table 11.3

CFDs — pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds for sub-classes determined not to have a liquid market

| Asset class — Financial contracts for differences (CFDs) | | | | |
|--|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Sub-asset class | Pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds for the sub-classes determined not to have a liquid market | | | |
| | SSTI pre-trade | LIS pre-trade | SSTI post-trade | LIS post-trade |
| | Threshold value | Threshold value | Threshold value | Threshold value |
| Currency CFDs | EUR 50 000 | EUR 60 000 | EUR 90 000 | EUR 100 000 |
| Commodity CFDs | EUR 50 000 | EUR 60 000 | EUR 90 000 | EUR 100 000 |
| Equity CFDs | EUR 50 000 | EUR 60 000 | EUR 90 000 | EUR 100 000 |
| Bond CFDs | EUR 50 000 | EUR 60 000 | EUR 90 000 | EUR 100 000 |
| CFDs on an equity future/forward | EUR 50 000 | EUR 60 000 | EUR 90 000 | EUR 100 000 |
| CFDs on an equity option | EUR 50 000 | EUR 60 000 | EUR 90 000 | EUR 100 000 |
| Other CFDs/spread betting | EUR 50 000 | EUR 60 000 | EUR 90 000 | EUR 100 000 |

12. Emission allowances

Table 12.1

Emission allowances — classes not having a liquid market

| Asset class — Emission Allowances | | |
|---|--|--|
| Sub-asset class | Each sub-asset class shall be determined not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) if it does not meet one or all of the following thresholds of the quantitative liquidity criteria | |
| | Average Daily Amount (ADA) [quantitative liquidity criterion 1] | Average daily number of trades [quantitative liquidity criterion 2] |
| European Union Allowances (EUA) any unit recognised for compliance with the requirements of Directive 2003/87/EC of the European Parliament and of the Council ⁽¹⁾ (Emissions Trading Scheme) which represents the right to emit the equivalent to 1 tonne of carbon dioxide equivalent (tCO ₂ e) | 150 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 5 |
| European Union Aviation Allowances (EUAA) any unit recognised for compliance with the requirements of Directive 2003/87/EC (Emissions Trading Scheme) which represents the right to emit the equivalent to 1 tonne of carbon dioxide equivalent (tCO ₂ e) from aviation | 150 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 5 |
| Certified Emission Reductions (CER) any unit recognised for compliance with the requirements of Directive 2003/87/EC (Emissions Trading Scheme) which represents the emissions reduction equivalent to 1 tonne of carbon dioxide equivalent (tCO ₂ e) | 150 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 5 |
| Emission Reduction Units (ERU) any unit recognised for compliance with the requirements of Directive 2003/87/EC (Emissions Trading Scheme) which represents the emissions reduction equivalent to 1 tonne of carbon dioxide equivalent (tCO ₂ e) | 150 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 5 |

⁽¹⁾ Directive 2003/87/EC of the European Parliament and of the Council of 13 October 2003 establishing a scheme for greenhouse gas emission allowance trading within the Community and amending Council Directive 96/61/EC (JO L 275, 25.10.2003, p. 32).

Table 12.2

Emission allowances — pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds for sub-asset classes determined to have a liquid market

| Asset class — Emission Allowances | | | | | | | | | | | | |
|--|---|---|----|-----------------|----|--|-----------------|--|-----------------|--|-----------------|---|
| Sub-asset class | Transactions to be considered for the calculation of the thresholds | Percentiles and threshold floors to be applied for the calculation of the pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds for the sub-asset classes determined to have a liquid market | | | | | | | | | | |
| | | SSTI pre-trade | | | | LIS pre-trade | | SSTI post-trade | | LIS post-trade | | |
| | | Trade — percentile | | Threshold floor | | Trade — percentile | Threshold floor | Trade — percentile | Threshold floor | Trade — percentile | Threshold floor | |
| European Union Allowances (EUA) | transactions executed on all European Union Allowances (EUA) | S1 | S2 | S3 | S4 | 40 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 70 | 50 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 80 | 90 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 90 | 100 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent |
| | | 30 | 40 | 50 | 60 | | | | | | | |
| European Union Aviation Allowances (EUAA) | transactions executed on all European Union Aviation Allowance (EUAA) | S1 | S2 | S3 | S4 | 20 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 70 | 25 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 80 | 40 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 90 | 50 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent |
| | | 30 | 40 | 50 | 60 | | | | | | | |
| Certified Emission Reductions (CER) | transactions executed on all Certified Emission Reductions (CER) | S1 | S2 | S3 | S4 | 20 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 70 | 25 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 80 | 40 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 90 | 50 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent |
| | | 30 | 40 | 50 | 60 | | | | | | | |
| Emission Reduction Units (ERU) | transactions executed on all Emission Reduction Units (ERU) | S1 | S2 | S3 | S4 | 20 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 70 | 25 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 80 | 40 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 90 | 50 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent |
| | | 30 | 40 | 50 | 60 | | | | | | | |

Table 12.3

Emission allowances — pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds for sub-asset classes determined not to have a liquid market

| Asset class — Emission Allowances | | | | |
|--|---|--|--|---|
| Sub-asset class | Pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds for the sub-classes determined not to have a liquid market | | | |
| | SSTI pre-trade | LIS pre-trade | SSTI post-trade | LIS post-trade |
| | Threshold value | Threshold value | Threshold value | Threshold value |
| European Union Allowances (EUA) | 40 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 50 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 90 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 100 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent |
| European Union Aviation Allowances (EUAA) | 20 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 25 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 40 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 50 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent |
| Certified Emission Reductions (CER) | 20 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 25 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 40 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 50 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent |
| Emission Reduction Units (ERU) | 20 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 25 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 40 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 50 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent |

13. **Emission allowance derivatives**

Table 13.1

Emission allowance derivatives — classes not having a liquid market

| Asset class — Emission Allowance Derivatives | | |
|---|--|--|
| Sub-asset class | Each sub-asset class shall be determined not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) if it does not meet one or all of the following thresholds of the quantitative liquidity criteria | |
| | Average Daily Amount (ADA) [quantitative liquidity criterion 1] | Average daily number of trades [quantitative liquidity criterion 2] |
| Emission allowance derivatives whose underlying is of the type European Union Allowances (EUA) a financial instrument relating to emission allowances of the type European Union Allowances (EUA) as defined in Section C(4) of Annex I of Directive 2014/65/EU | 150 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 5 |

| Asset class — Emission Allowance Derivatives | | |
|---|--|--|
| Sub-asset class | Each sub-asset class shall be determined not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) if it does not meet one or all of the following thresholds of the quantitative liquidity criteria | |
| | Average Daily Amount (ADA) [quantitative liquidity criterion 1] | Average daily number of trades [quantitative liquidity criterion 2] |
| Emission allowance derivatives whose underlying is of the type European Union Aviation Allowances (EUAA) a financial instrument relating to emission allowances of the type European Union Aviation Allowances (EUAA) as defined in Section C(4) of Annex I of Directive 2014/65/EU | 150 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 5 |
| Emission allowance derivatives whose underlying is of the type Certified Emission Reductions (CER) a financial instrument relating to emission allowances of the type Certified Emission Reductions (CER) as defined in Section C(4) of Annex I of Directive 2014/65/EU | 150 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 5 |
| Emission allowance derivatives whose underlying is of the type Emission Reduction Units (ERU) a financial instrument relating to emission allowances of the type Emission Reduction Units (ERU) as defined in Section C(4) of Annex I of Directive 2014/65/EU | 150 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 5 |
| Asset class — Emission Allowance Derivatives | | |
| Sub-asset class | For the purpose of the determination of the classes of financial instruments considered not to have a liquid market as per Articles 6 and 8(1)(b) the following methodology shall be applied | |
| Other Emission allowance derivatives an emission allowance derivative whose underlying is not a European Union Allowances (EUA), a European Union Aviation Allowances (EUAA), a Certified Emission Reductions (CER) and an Emission Reduction Units (ERU) | any other emission allowance derivative is considered not to have a liquid market | |

Table 13.2

Emission allowance derivatives — pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds for sub-asset classes determined to have a liquid market

| Asset class — Emission Allowance Derivatives | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|----|-----------------|----|--|-----------------|--|-----------------|--|-----------------|---|
| Sub-asset class | Transactions to be considered for the calculation of the thresholds | Percentiles and threshold floors to be applied for the calculation of the pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds for the sub-asset classes determined to have a liquid market | | | | | | | | | | |
| | | SSTI pre-trade | | | | LIS pre-trade | | SSTI post-trade | | LIS post-trade | | |
| | | Trade — percentile | | Threshold floor | | Trade — percentile | Threshold floor | Trade — percentile | Threshold floor | Trade — percentile | Threshold floor | |
| Emission allowance derivatives whose underlying is of the type European Union Allowances (EUA) | transactions executed on all emission allowance derivatives whose underlying is of the type European Union Allowances (EUA) | S1 | S2 | S3 | S4 | 40 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 70 | 50 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 80 | 90 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 90 | 100 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent |
| | | 30 | 40 | 50 | 60 | | | | | | | |
| Emission allowance derivatives whose underlying is of the type European Union Aviation Allowances (EUAA) | transactions executed on all emission allowance derivatives whose underlying is of the type European Union Aviation Allowances (EUAA) | S1 | S2 | S3 | S4 | 20 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 70 | 25 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 80 | 40 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 90 | 50 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent |
| | | 30 | 40 | 50 | 60 | | | | | | | |
| Emission allowance derivatives whose underlying is of the type Certified Emission Reductions (CER) | transactions executed on all emission allowance derivatives whose underlying is of the type Certified Emission Reductions (CER) | S1 | S2 | S3 | S4 | 20 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 70 | 25 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 80 | 40 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 90 | 50 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent |
| | | 30 | 40 | 50 | 60 | | | | | | | |
| Emission allowance derivatives whose underlying is of the type Emission Reduction Units (ERU) | transactions executed on all emission allowance derivatives whose underlying is of the type Emission Reduction Units (ERU) | S1 | S2 | S3 | S4 | 20 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 70 | 25 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 80 | 40 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 90 | 50 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent |
| | | 30 | 40 | 50 | 60 | | | | | | | |

Table 13.3

Emission allowance derivatives — pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds for sub-asset classes determined not to have a liquid market

| Asset class — Emission Allowance Derivatives | | | | |
|---|---|--|--|---|
| Sub-asset class | Pre-trade and post-trade SSTI and LIS thresholds for the sub-asset classes determined not to have a liquid market | | | |
| | SSTI pre-trade | LIS pre-trade | SSTI post-trade | LIS post-trade |
| | Threshold value | Threshold value | Threshold value | Threshold value |
| Emission allowance derivatives whose underlying is of the type European Union Allowances (EUA) | 40 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 50 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 90 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 100 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent |
| Emission allowance derivatives whose underlying is of the type European Union Aviation Allowances (EUAA) | 20 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 25 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 40 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 50 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent |
| Emission allowance derivatives whose underlying is of the type Certified Emission Reductions (CER) | 20 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 25 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 40 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 50 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent |
| Emission allowance derivatives whose underlying is of the type Emission Reduction Units (ERU) | 20 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 25 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 40 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 50 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent |
| Other Emission allowance derivatives | 20 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 25 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 40 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent | 50 000 tons of Carbon Dioxide Equivalent |

ANNEX IV

Reference data to be provided for the purpose of transparency calculations

Table 1

Symbol table for Table 2

| SYMBOL | DATA TYPE | DEFINITION |
|------------------|--|---|
| {ALPHANUM-n} | Up to n alphanumerical characters | Free text field. |
| {DECIMAL-n/m} | Decimal number of up to n digits in total of which up to m digits can be fraction digits | Numerical field for both positive and negative values: — decimal separator is ‘.’ (full stop); — the number may be prefixed with ‘-’ (minus) to indicate negative numbers. Where applicable, values shall be rounded and not truncated. |
| {COUNTRYCODE_2} | 2 alphanumerical characters | 2 letter country code, as defined by ISO 3166-1 alpha-2 country code |
| {CURRENCYCODE_3} | 3 alphanumerical characters | 3 letter currency code, as defined by ISO 4217 currency codes |
| {DATEFORMAT} | ISO 8601 date format | Dates should be formatted by the following format: YYYY-MM-DD. |
| {ISIN} | 12 alphanumerical characters | ISIN code, as defined in ISO 6166 |
| {LEI} | 20 alphanumerical characters | Legal entity identifier as defined in ISO 17442 |
| {MIC} | 4 alphanumerical characters | Market identifier as defined in ISO 10383 |
| {INDEX} | 4 alphabetic characters | ‘EONA’ — EONIA ‘EONS’ — EONIA SWAP ‘EURI’ — EURIBOR ‘EUUS’ — EURODOLLAR ‘EUCH’ — EuroSwiss ‘GCFR’ — GCF REPO ‘ISDA’ — ISDAFIX ‘LIBI’ — LIBID ‘LIBO’ — LIBOR ‘MAAA’ — Muni AAA ‘PFAN’ — Pfandbriefe ‘TIBO’ — TIBOR ‘STBO’ — STIBOR ‘BBSW’ — BBSW ‘JIBA’ — JIBAR ‘BUBO’ — BUBOR ‘CDOR’ — CDOR ‘CIBO’ — CIBOR |

| SYMBOL | DATA TYPE | DEFINITION |
|--------|-----------|--|
| | | 'MOSP' — MOSPRIM 'NIBO' — NIBOR 'PRBO' — PRIBOR 'TLBO' — TELBOR 'WIBO' — WIBOR 'TREA' — Treasury 'SWAP' — SWAP 'FUSW' — Future SWAP |

Table 2

Details of the reference data to be provided for the purpose of transparency calculations

| # | FIELD | DETAILS TO BE REPORTED | FORMAT FOR REPORTING |
|---|--------------------------------|---|---|
| 1 | Instrument identification code | Code used to identify the financial instrument | {ISIN} |
| 2 | Instrument full name | Full name of the financial instrument | {ALPHANUM-350} |
| 3 | MiFIR identifier | <p>Identification of non-equity financial instruments:</p> <p>Securitised derivatives as defined in Table 4.1 in Section 4 of Annex III</p> <p>Structured Finance Products (SFPs) as defined in Article 2(1)(28) of Regulation (EU) No 600/2014</p> <p>Bonds (for all bonds except ETCs and ETNs) as defined in Article 4(1)(44)(b) of Directive 2014/65/EU</p> <p>ETCs as defined in Article 4(1)(44)(b) of Directive 2014/65/EU and further specified in Table 2.4 of Section 2 of Annex III</p> <p>ETNs as defined in Article 4(1)(44)(b) of Directive 2014/65/EU and further specified in Table 2.4 of Section 2 of Annex III</p> <p>Emission allowances as defined in Table 12.1 of Section 12 of Annex III</p> <p>Derivative as defined in Annex I, Section C (4) to (10) of Directive 2014/65/EU</p> | <p>Non-equity financial instruments:</p> <p>'SDRV' — Securitised derivatives</p> <p>'SFPS' — Structured Finance Products (SFPs)</p> <p>'BOND' — Bonds</p> <p>'ETCS' — ETCs</p> <p>'ETNS' — ETNs</p> <p>'EMAL' — Emission Allowances</p> <p>'DERV' — Derivative</p> |
| 4 | Asset class of the underlying | To be populated when the MiFIR identifier is a securitised derivative or a derivative. | <p>'INTR' — Interest rate</p> <p>'EQUI' — Equity</p> <p>'COMM' — Commodity</p> <p>'CRDT' — Credit</p> <p>'CURR' — Currency</p> <p>'EMAL' — Emission Allowances</p> |

| # | FIELD | DETAILS TO BE REPORTED | FORMAT FOR REPORTING |
|---|---------------|---|--|
| 5 | Contract type | To be populated when the MiFIR identifier is a derivative. | 'OPTN' — Options 'FUTR' — Futures 'FRAS' — Forward Rate Agreement (FRA) 'FORW' — Forwards 'SWAP' — Swaps 'PSWP' — Portfolio Swaps 'SWPT' — Swaptions 'FONS' — Futures on a swap 'FWOS' — Forwards on a swap 'FFAS' — Forward Freight Agreements (FFAs) 'SPDB' — Spread betting 'CFDS' — CFD 'OTHR' — Other |
| 6 | Reporting day | Day for which the reference data is provided | {DATEFORMAT} |
| 7 | Trading venue | Segment MIC for the trading venue, where available, otherwise operational MIC. | {MIC} |
| 8 | Maturity | Maturity of the financial instrument. Field applicable for the asset classes of bonds, interest rate derivatives, equity derivatives, commodity derivatives, foreign exchange derivatives, credit derivatives C10 derivatives and derivatives on emission allowances. | {DATEFORMAT} |

Bonds (all bond types except ETCs and ETNs) related fields

| | | | |
|----|---------------|--|--|
| 9 | Bond type | Bond type as specified in Table 2.2 of Section 2 of Annex III. To be populated only when the MiFIR identifier is equal to bonds. | 'EUSB' — Sovereign Bond 'OEPB' — Other Public Bond 'CVTB' — Convertible Bond 'CVDB' — Covered Bond 'CRPB' — Corporate Bond 'OTHR' — Other |
| 10 | Issuance date | Date on which a bond is issued and begins to accrue interest. | {DATEFORMAT} |

Emission Allowances related fields

The fields in this section should only be populated for emission allowances as defined in Table 12.1 of Section 12 of Annex III

| | | | |
|----|-------------------------------|----------------------|------------------------------|
| 11 | Emissions Allowances sub type | Emissions Allowances | 'CERE' — CER 'ERUE' — ERU |
|----|-------------------------------|----------------------|------------------------------|

| # | FIELD | DETAILS TO BE REPORTED | FORMAT FOR REPORTING |
|---|-------|------------------------|-------------------------------|
| | | | 'EUAE' — EUA 'EUAA' — EUAA |

| # | FIELD | DETAILS TO BE REPORTED | FORMAT FOR REPORTING |
|---|-------|------------------------|----------------------|
|---|-------|------------------------|----------------------|

Derivatives related fields**Commodity derivatives and C10 derivatives**

| | | | |
|----|---|--|------------------|
| 12 | Specification of the size related to the freight sub-type | To be populated when the base product specified in field 35 in Table 2 of the Annex in Delegated Regulation (EU) 2017/585 is equal to freight. | {ALPHANUM-25} |
| 13 | Specific route or time charter average | To be populated when the base product specified in field 35 in Table 2 of the Annex in Delegated Regulation (EU) 2017/585 is equal to freight. | {ALPHANUM-25} |
| 14 | Delivery/cash settlement location | To be populated when the base product specified in field 35 in Table 2 of the Annex in Delegated Regulation (EU) 2017/585 is equal to energy. | {ALPHANUM-25} |
| 15 | Notional currency | Currency in which the notional is denominated. | {CURRENCYCODE_3} |

Interest rate derivatives

The fields in this section should only be populated for interest rate derivatives as defined in Table 5.1 of Section 5 of Annex III

| | | | |
|----|-----------------|---|--|
| 16 | Underlying type | <p>To be populated for contract type different from swaps, swaptions, futures on a swap and forwards on a swap with one of the following alternatives</p> <p>To be populated for the contract types of swaps, swaptions, futures on a swap and forwards on a swap with regard to the underlying swap with one of the following alternatives</p> | <p>'BOND' — Bond</p> <p>'BNDF' — Bond Futures</p> <p>'INTR' — Interest rate</p> <p>'IFUT' — Interest rate Futures-FRA</p> <p>'FFMC' — FLOAT TO FLOAT MULTI-CURRENCY SWAPS</p> <p>'XFMC' — FIXED TO FLOAT MULTI-CURRENCY SWAPS</p> <p>'XXMC' — FIXED TO FIXED MULTI-CURRENCY SWAPS</p> <p>'OSMC' — OIS MULTI-CURRENCY SWAPS</p> <p>'IFMC' — INFLATION MULTI-CURRENCY SWAPS</p> <p>'FFSC' — FLOAT TO FLOAT SINGLE-CURRENCY SWAPS</p> <p>'XFSC' — FIXED TO FLOAT SINGLE-CURRENCY SWAPS</p> <p>'XXSC' — FIXED TO FIXED SINGLE-CURRENCY SWAPS</p> <p>'OSSC' — OIS SINGLE-CURRENCY SWAPS</p> <p>'IFSC' — INFLATION SINGLE-CURRENCY SWAPS</p> |
|----|-----------------|---|--|

| # | FIELD | DETAILS TO BE REPORTED | FORMAT FOR REPORTING |
|----|-------------------------------|--|----------------------|
| 17 | Issuer of the underlying bond | To be populated when the underlying type is a bond or a bond future with the legal entity identifier code (LEI) of the issuer of the direct or ultimate underlying bond. | {LEI} |

| # | FIELD | DETAILS TO BE REPORTED | FORMAT FOR REPORTING |
|----|--------------------------------------|--|--|
| 18 | Maturity date of the underlying bond | To be populated with the date of maturity of the underlying bond. The field applies to debt instruments with defined maturity. | {DATEFORMAT} |
| 19 | Issuance date of the underlying bond | To be populated with the issuance date of the underlying bond | {DATEFORMAT} |
| 20 | Notional currency of the swaption | To be populated for swaptions. | {CURRENCYCODE_3} |
| 21 | Maturity of the underlying swap | To be populated for swaptions, futures on swaps and forwards on a swap only. | {DATEFORMAT} |
| 22 | Inflation index ISIN code | In case of swaptions on one of the following underlying swap types: inflation single currency swap, futures/forwards on inflation single currency swap, inflation multi-currency swap, futures/forwards on inflation multi-currency swap; whenever the inflation index has an ISIN, the field has to be populated with the ISIN code for that index. | {ISIN} |
| 23 | Inflation index name | To be populated with standardised name of the index in case of swaptions on one of the following underlying swap types: inflation single currency swap, futures/forwards on inflation single currency swap, inflation multi-currency swap, futures/forwards on inflation multi-currency swap. | {ALPHANUM-25} |
| 24 | Reference rate | Name of the reference rate. | {INDEX} or {ALPHANUM-25}- if the reference rate is not included in the {INDEX} list |
| 25 | IR Term of contract | This field states the term of the contract. The term shall be expressed in days, weeks, months or years. | {INTEGER-3}+'DAYS' — days {INTEGER-3}+'WEEK' — weeks {INTEGER-3}+'MNTH' — months {INTEGER-3}+'YEAR' — years |

Foreign exchange derivatives

The fields in this section should only be populated for foreign exchange derivatives as defined in Table 8.1 of Section 8 of Annex III

| | | | |
|----|-------------------|---|--|
| 26 | Contract sub-type | To be populated so as to differentiate deliverable and non-deliverable forwards, options and swaps as defined in Table 8.1 of Section 8 of Annex III. | 'DLVB' — Deliverable 'NDLV' — Non-deliverable |
|----|-------------------|---|--|

| # | FIELD | DETAILS TO BE REPORTED | FORMAT FOR REPORTING |
|---|-------|------------------------|----------------------|
|---|-------|------------------------|----------------------|

Equity derivatives

The fields should only be populated for equity derivatives as defined in Table 6.1 of Section 6 of Annex III

| | | | |
|----|-----------------|---|--|
| 27 | Underlying type | To be populated when the MiFIR identifier is a derivative, the asset class of the underlying is equity and the sub-asset class is neither swaps nor portfolio swaps. | 'STIX' — Stock Index 'SHRS' — Share/Stock 'DIVI' — Dividend Index 'DVSE' — Stock dividend 'BSKT' — Basket of shares resulting from a corporate action 'ETFS' — ETFs 'VOLI' — Volatility Index 'OTHR' — Other (including depositary receipts, certificates and other equity like financial instrument) |
| | | To be populated when the MiFIR identifier is a derivative, the asset class of the underlying is equity, the sub-asset class is either swaps or portfolio swaps and the segmentation criterion 2 as defined in Table 6.1 of Section 6 of Annex III is a single name. | 'SHRS' — Share/Stock 'DVSE' — Stock dividend 'ETFS' — ETFs 'OTHR' — Other (including depositary receipts, certificates and other equity like financial instrument) |
| | | To be populated when the MiFIR identifier is a derivative, the asset class of the underlying is equity, the sub-asset class is either swaps or portfolio swaps and the segmentation criterion 2 as defined in Table 6.1 of Section 6 of Annex III is an index. | 'STIX' — Stock Index 'DIVI' — Dividend Index 'VOLI' — Volatility Index 'OTHR' — Other |
| | | To be populated when the MiFIR identifier is a derivative, the asset class of the underlying is equity, the sub-asset class is either swaps or portfolio swaps and the segmentation criterion 2 as defined in Table 6.1 of Section 6 of Annex III is a basket. | 'BSKT' — Basket |
| 28 | Parameter | To be populated when the MiFIR identifier is a derivative, the asset class of the underlying is equity and the sub-asset class is one of the following: swaps, portfolio swaps. | 'PRBP' — Price return basic performance parameter 'PRDV' — Parameter return dividend 'PRVA' — Parameter return variance 'PRVO' — Parameter return volatility |

Contracts for difference (CFDs)

The fields should only be populated when the contract type is equal to contract for difference or spread betting

| # | FIELD | DETAILS TO BE REPORTED | FORMAT FOR REPORTING |
|----|-----------------|--|--------------------------------------|
| 29 | Underlying type | To be populated when the MiFIR identifier is a derivative and the contract type is equal to contract for difference or spread betting. | 'CURR' — Currency 'EQUI' — Equity |

| # | FIELD | DETAILS TO BE REPORTED | FORMAT FOR REPORTING |
|----|---------------------|--|--|
| | | | 'BOND' — Bonds 'FTEQ' — Futures on an equity 'OPEQ' — Options on an equity 'COMM' — Commodity 'EMAL' — Emission Allowances 'OTHR' — Other |
| 30 | Notional currency 1 | Currency 1 of the underlying currency pair. This field is applicable when the underlying type is currency. | {CURRENCYCODE_3} |
| 31 | Notional currency 2 | Currency 2 of the underlying currency pair. This field is applicable when the underlying type is currency. | {CURRENCYCODE_3} |

Credit derivatives

| | | | |
|----|---|---|--|
| 32 | ISIN code of the underlying credit default swap | To be populated for derivatives on a credit default swaps with the ISIN code of the underlying swap. | {ISIN} |
| 33 | Underlying Index code | To be populated for derivatives on a CDS index with the ISIN code of the index. | {ISIN} |
| 34 | Underlying Index name | To be populated for derivatives on a CDS index with the standardised name of the index. | {ALPHANUM-25} |
| 35 | Series | The series number of the composition of the index if applicable. To be populated for a CDS Index or a derivative on a CDS Index with the series of the CDS Index. | {DECIMAL-18/17} |
| 36 | Version | A new version of a series is issued if one of the constituents defaults and the index has to be re-weighted to account for the new number of total constituents within the index. To be populated for a CDS Index or a derivative on a CDS Index with the version of the CDS Index. | {DECIMAL-18/17} |
| 37 | Roll months | All months when the roll is expected as established by the index provider for a given year. Field should be repeated for each month in the roll. To be populated for a CDS Index or a derivative on a CDS Index. | '01', '02', '03', '04', '05', '06', '07', '08', '09', '10', '11', '12' |
| 38 | Next roll date | To be populated in the case of a CDS Index or a derivative on a CDS Index with the next roll date of the index as established by the index provider. | {DATEFORMAT} |

| # | FIELD | DETAILS TO BE REPORTED | FORMAT FOR REPORTING |
|----|-------------------------------------|---|--|
| 39 | Issuer of sovereign and public type | To be populated when the reference entity of a single name CDS or a derivative on single name CDS is a sovereign issuer as defined in Table 9.1 Section 9 of Annex III. | 'TRUE' — the reference entity is an issuer of sovereign and public type 'FALSE' — the reference entity is not an issuer of sovereign and public type |
| 40 | Reference obligation | To be populated for a derivative on a single name credit default swap with the ISIN of the reference obligation. | {ISIN} |
| 41 | Reference entity | To be populated with the reference entity of a single name CDS or a derivative on single name CDS. | {COUNTRYCODE_2} or ISO 3166-2 — 2 character country code followed by dash '-' and up to 3 alphanumeric character country subdivision code or {LEI} |
| 42 | Notional currency | Currency in which the notional is denominated. | {CURRENCYCODE_3} |

Emission allowance derivatives

The fields in this section should only be populated for emission allowance derivatives as defined in Table 13.1 of Section 13 of Annex III

| | | | |
|----|---|---|---|
| 43 | Emission Allowances derivative sub type | To be populated when variable #3 'MiFIR identifier' is 'DERV'-derivative and variable #4 'asset class of the underlying' is 'EMAL'-emission allowances. | 'CERE' — CER 'ERUE' — ERU 'EUAE' — EUA 'EUAA' — EUAA 'OTHR' — Other |
|----|---|---|---|