

EES-viðbætur

ISSN 1022-9337

Nr. 72

við Stjórnartíðindi
Evrópusambandsins

28. árgangur

11.11.2021

I EES-STOFNANIR

1. Sameiginlega EES-nefndin

2021/EES/72/01	Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/566 frá 18. maí 2016 um viðbætur við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB um markaði fyrir fjármálagerninga að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla fyrir hlutfall óframkvæmdra tilboða miðað við viðskipti í því skyni að koma í veg fyrir ótilhlýðilegar viðskiptaaðstæður	1
2021/EES/72/02	Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/568 frá 24. maí 2016 um viðbætur við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla fyrir töku fjármálagerninga til viðskipta á skipulegum mörkuðum	7
2021/EES/72/03	Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/569 frá 24. maí 2016 um viðbætur við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla fyrir tímabundna stöðvun viðskipta með fjármálagerninga og töku þeirra úr viðskiptum	12
2021/EES/72/04	Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/570 frá 26. maí 2016 um viðbætur við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB um markaði fyrir fjármálagerninga að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla til að ákvarða um mikilvægi markaðar með tilliti til seljanleika í tengslum við tilkynningar um tímabundna stöðvun viðskipta	14
2021/EES/72/05	Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/571 frá 2. júní 2016 um viðbætur við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla um starfsleyfi, skipulagskröfur og birtingu viðskiptaupplýsinga fyrir veitendur gagnaskýrsluþjónustu	16
2021/EES/72/06	Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/577 frá 13. júní 2016 um viðbætur við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 um markaði fyrir fjármálagerninga að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla um kerfi um hámarks magn og tilhögun upplýsingagjafar að því er varðar gagnsæi og aðra útreikninga	32
2021/EES/72/07	Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/578 frá 13. júní 2016 um viðbætur við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB um markaði fyrir fjármálagerninga að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla sem tilgreina kröfurnar um viðskiptavaktarsamninga og viðskiptavaktarkerfi	41

2021/EES/72/08	Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/583 frá 14. júlí 2016 um viðbætur við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 um markaði fyrir fjármálagerninga að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla um kröfur um gagnsæi fyrir viðskiptavettvanga og verðbréfafyrirtæki að því er varðar skuldabréf, samsettar fjármálaafurðir, losunarheimildir og afleiður	47
2021/EES/72/09	Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/584 frá 14. júlí 2016 um viðbætur við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla sem tilgreina skipulagskröfur fyrir viðskiptavettvanga	168
2021/EES/72/10	Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/587 frá 14. júlí 2016 um viðbætur við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 um markaði fyrir fjármálagerninga að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla um kröfur um gagnsæi fyrir viðskiptavettvanga og verðbréfafyrirtæki að því er varðar hlutabréf, heimildarskírteini, kauphallarsjóði, skírteini eða aðra svipaða fjármálagerninga og um þá skyldu að viðskipti með tiltekin hlutabréf skuli fara fram á viðskiptavettvangi eða hjá innmiðlara	186
2021/EES/72/11	Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/588 frá 14. júlí 2016 um viðbætur við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla um kerfi verðskrefta fyrir hlutabréf, heimildarskírteini og kauphallarsjóði	210
2021/EES/72/12	Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/589 frá 19. júlí 2016 um viðbætur við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla sem tilgreina skipulagskröfur verðbréfafyrirtækja sem leggja stund á viðskipti með notkun algríms	216
2021/EES/72/13	Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/591 frá 1. desember 2016 um viðbætur við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla fyrir beitingu stöðuhámarka á hrávörufleiður	248
2021/EES/72/14	Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/1946 frá 11. júlí 2017 um viðbætur við tilskipanir Evrópuþingsins og ráðsins 2004/39/EB og 2014/65/ESB að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla um tæmandi lista yfir upplýsingar sem fyrirhugaðir eigendur láta fylgja með í tilkynningu um fyrirhuguð kaup á virkum eignarhlut í verðbréfafyrirtæki	261
2021/EES/72/15	Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/2154 frá 22. september 2017 um viðbætur við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla um óbeint stöðustofnunarfyrirkomulag	273
2021/EES/72/16	Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2018/63 frá 26. september 2017 um breytingu á framseldri reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/571 um viðbætur við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla um starfsleyfi, skipulagskröfur og birtingu viðskiptaupplýsinga fyrir veitendur gagnaskýrsluþjónustu	280
2021/EES/72/17	Framseld tilskipun framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/593 frá 7. apríl 2016 um viðbætur við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB að því er varðar að vernda fjármálagerninga og fjármuni í eigu viðskiptavina, afurðastjórnunarskyldur og reglurnar sem gilda um veitingu eða móttöku þóknana, umboðslauna eða hvers konar peningalegs eða ópeningalegs ávinnings	283

II EFTA-STOFNANIR

1. Fastanefnd EFTA-ríkjanna

2. Eftirlitsstofnun EFTA

3. EFTA-dómstóllinn

III ESB-STOFNANIR

1. Framkvæmdastjórnin

EES-STOFNANIR

SAMEIGINLEGA EES-NEFNDIN

FRAMSELD REGLUGERÐ FRAMKVÆMDASTJÓRNARINNAR
(ESB) 2017/566

2021/EES/72/01

frá 18. maí 2016

um viðbætur við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB um markaði fyrir fjármálagerninga að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla fyrir hlutfall óframkvæmdra tilboða miðað við viðskipti í því skyni að koma í veg fyrir ótilhlýðilegar viðskiptaaðstæður (*)

FRAMKVÆMDASTJÓRN EVRÓPUSAMBANDSINS HEFUR,

með hliðsjón af sáttmálanum um starfshætti Evrópusambandsins,

með hliðsjón af tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB frá 15. maí 2014 um markaði fyrir fjármálagerninga og um breytingu á tilskipun 2002/92/EB og tilskipun 2011/61/ESB ⁽¹⁾, einkum b-lið 12. mgr. 48. gr.,

og að teknu tilliti til eftirfarandi:

- 1) Viðskiptavettvangar ættu að hafa yfir að ráða ákveðnum fjölda kerfa, verklagsreglna og ráðstafana, þ.m.t. kerfum til að fylgjast með og, þegar við á, takmarka hlutfall óframkvæmdra tilboða miðað við viðskipti, til að tryggja að algrímsviðskiptakerfi geti ekki myndað eða stuðlað að ótilhlýðilegum viðskiptaaðstæðum.
- 2) Með tilliti til eðlis radddrifinna viðskiptakerfa ættu þau að vera undanþegin gildissviði þessarar reglugerðar sem ætti einungis að ná yfir viðskiptavettvanga sem starfrækja rafræn samfelld uppboðsviðskiptakerfi með tilboðaskrá (e. *electronic continuous auction order book*) eða verðdrifin [áður þýtt tilboðsdrifin] (e. *quote-driven*) eða blönduð viðskiptakerfi.
- 3) Í tilskipun 2014/65/ESB eru kröfurnar sem varða ákvörðun á hlutfalli óframkvæmdra tilboða miðað við viðskipti rýmkaðar svo þær nái til markaðstorga fjármálagerninga og skipulegra markaðstorga. Því er mikilvægt að þessir vettvangar falli einnig undir gildissvið þessarar reglugerðar.
- 4) Viðskiptavettvangar ættu að reikna út hlutfall óframkvæmdra tilboða miðað við viðskipti sem aðilar eða þátttakendur þeirra stofna til í reynd fyrir hvern fjármálagerning sem viðskipti eru með á þeim til að tryggja á skilvirkan hátt að hlutfallið leiði ekki til óhóflegs flöks á þeim gerningi.
- 5) Til að tryggja fullnægjandi samræmingu innan Sambandsins á ráðstöfunum til að koma í veg fyrir ótilhlýðilegar viðskiptaaðstæður með því að takmarka hlutfall óframkvæmdra tilboða miðað við viðskipti ætti að mæla fyrir um skýrar aðferðir til að reikna út hlutfall óframkvæmdra tilboða miðað við viðskipti að því er varðar alla markaðsaðila.
- 6) Skýra ætti merkingu ákveðinna grundvallarþátta sem nota á við útreikning á hlutfalli óframkvæmdra tilboða miðað við viðskipti.
- 7) Útreikningurinn á hlutfalli óframkvæmdra tilboða miðað við viðskipti sem aðili eða þátttakandi færir inn í kerfið ætti að grundvallast á nægilega löngu eftirlitstímabili. Á þeim grundvelli ætti útreikningstímabil raunverulegs hlutfalls óframkvæmdra tilboða miðað við viðskipti ekki að vera lengra en eitt viðskiptatímabil. Viðskiptavettvöngum ætti þó að vera heimilt að kveða á um skemmri eftirlitstímabil þegar það myndi á skilvirkari hátt stuðla að því að viðhalda eðlilegum viðskiptaaðstæðum.
- 8) Til að gæta samræmis og tryggja snurðulausa virkni fjármálamarkaðsins er nauðsynlegt að ákvæðin sem mælt er fyrir um í þessari reglugerð og tengd innlend ákvæði sem leiða í lög tilskipun 2014/65/ESB komi til framkvæmda frá og með sama degi.
- 9) Reglugerð þessi byggist á drögum að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin hefur lagt fyrir framkvæmdastjórnina.

(*) Þessi ESB-gerð birtist í Stjtið. ESB L 87, 31.3.2017, bls. 84. Hennar var getið í ákvörðun sameiginlegra EES-nefndarinnar nr. 85/2019 frá 29. mars 2019 um breytingu á IX. viðauka (Fjármálaþjónusta) við EES-samninginn, sjá EES-viðbæti við Stjórnartíðindi Evrópusambandsins nr. 88, 31.10.2019, bls. 7.

⁽¹⁾ Stjtið. ESB L 173, 12.6.2014, bls. 349.

- 10) Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin hefur haft opið samráð við almenning um drögin að tæknilegu eftirlitsstöðlunum sem þessi reglugerð byggist á, greint mögulegan tengdan kostnað og ávinning og óskað eftir álit hagsmunahópsins á verðbréfamarkaði, sem komið var á fót með 37. gr. reglugerðar Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1095/2010 ⁽¹⁾,

SAMÞYKKT REGLUGERÐ ÞESSA:

1. gr.

Skilgreiningar

Í þessari reglugerð er merking eftirfarandi hugtaka sem hér segir:

- a) „tilboð“: öll innfærð skilaboð, þ.m.t. skilaboð um framlagningu, breytingu og niðurfellingu, sem send eru í viðskiptakerfi viðskiptavettvangs og varða tilboð eða verðgjöf, að undanskildum skilaboðum sem send eru eftir:
- i. þörun tilboða með uppboðsfyrirkomulagi (e. *uncrossing*),
 - ii. að tenging við vettvang rofnar,
 - iii. neyðarstöðvunaraðgerð (e. *kill functionality*),
- b) „viðskipti“: tilboð sem framkvæmd eru að fullu eða að hluta,
- c) „magn“: magn fjármálagerna sem viðskipti eru með, tilgreint sem eitthvað af eftirfarandi:
- i. fjöldi gerninga þegar um er að ræða hlutabréf, heimildarskírteini, kauphallarsjóði, skírteini og aðra svipaða fjármálagerna,
 - ii. nafnverð þegar um er að ræða skuldabréf og samsettar fjármálaafurðir,
 - iii. fjöldi af lotustærðum eða fjöldi samninga þegar um er að ræða afleiður,
 - iv. tonn koltvísýrings þegar um er að ræða losunarheimildir.

2. gr.

Skylda til að reikna út hlutfall óframkvæmdra tilboða miðað við viðskipti

Viðskiptavettvangar skulu reikna út hlutfall óframkvæmdra tilboða miðað við viðskipti sem hver aðili að eða þátttakandi í þeim færir í raun inn í kerfið, fyrir hvern fjármálagerning sem viðskipti eru með gegnum samfelldt rafrænt uppboðsviðskiptakerfi með tilboðaskrá eða verðdrifið eða blandað viðskiptakerfi.

3. gr.

Aðferð

1. Viðskiptavettvangur skal reikna út hlutfall óframkvæmdra tilboða miðað við viðskipti fyrir hvern aðila eða þátttakanda sinn a.m.k. við lok hvers viðskiptatímabils, á báða eftirfarandi vegu:

a) eftir magni: (heildarmagn tilboða/heildarmagn viðskipta) – 1,

b) eftir fjölda: (heildarfjöldi tilboða/heildarfjöldi viðskipta) – 1,

2. Litið skal svo á að aðili að eða þátttakandi í viðskiptavettvangi hafi farið yfir hámarkshlutfall óframkvæmdra tilboða miðað við viðskipti, sem viðskiptavettvangurinn reiknar út, ef viðskipti þess aðila eða þátttakanda með einn tiltekinn gerning, að teknu tilliti til allra stiga viðskiptatímabilsins, þ.m.t. uppboða, fara yfir annað eða bæði þau hlutföll sem sett eru fram í 1. mgr.

⁽¹⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1095/2010 frá 24. nóvember 2010 um að koma á fót evrópskri eftirlitsstofnun (Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin) um breytingu á ákvörðun nr. 716/2009/EB og um niðurfellingu á ákvörðun framkvæmdastjórnarinnar 2009/77/EB (Stjóð. ESB L 331, 15.12.2010, bls. 84).

3. Viðskiptavettvangar skulu reikna út fjölda tilboða, sem tekið er við frá hverjum aðila eða þátttakanda, með þeirri talningaraðferð fyrir hverja tegund tilboða sem sett er fram í viðaukanum.
4. Noti viðskiptavettvangur tegund tilboða sem ekki er getið sérstaklega um í viðaukanum skal hann telja viðkomandi skilaboð í samræmi við hina almennu reglu að baki talningaraðferðinni og á grundvelli þeirrar tegundar tilboða í viðaukanum sem er líkust viðkomandi tilboðum.

4. gr.

Gildistaka og framkvæmd

Reglugerð þessi öðlast gildi á tuttugasta degi eftir að hún birtist í *Stjórnartíðindum Evrópusambandsins*.

Hún kemur til framkvæmda frá og með þeim degi sem kemur fyrst fram í annarri undirgrein 1. mgr. 93. gr. tilskipunar 2014/65/ESB.

Reglugerð þessi er bindandi í heild sinni og gildir í öllum aðildarríkjunum án frekari lögfestingar.

Gjört í Brussel 18. maí 2016.

Fyrir hönd framkvæmdastjórnarinnar,

Jean-Claude JUNCKER

forseti.

VIÐAUKI

Talningaraðferð fyrir hverja tegund tilboða

Tegundir tilboða	Fjöldi tilboða sem viðskiptavettvangurinn tekur við og skal telja þegar hann reiknar út hlutfall óframkvæmdra tilboða miðað við viðskipti (hver framlagning, breyting eða niðurfelling telst sem eitt tilboð)	Uppfærslur sem viðskiptavettvangurinn sendir mögulega og skal ekki telja þegar hann reiknar út hlutfall óframkvæmdra tilboða miðað við viðskipti (að undanskildum framkvæmdum/niðurfellingum með markaðsaðgerðum)
Skilyrt tilboð (e. <i>limit order</i>)	1	0
Skilyrt tilboð — bæta við	1	0
Skilyrt tilboð — eyða	1	0
Skilyrt tilboð — breyta	2 (allar breytingar fela í sér niðurfellingu og nýja innsetningu)	0
Stopp tilboð (e. <i>stop order</i>)	1	1 (þegar tilboðið virkjust)
Tafarlaust tilboð (á markaðsverði) (e. <i>immediate order (market order)</i>)	1	0
Tafarlaust tilboð (allt eða ekkert (e. <i>fill-or-kill</i>), tafarlaust eða niðurfellt tilboð (e. <i>immediate-or-cancel</i>))	1 (og ef því er eytt/það niðurfellt 2)	0
Ísjakatilboð (e. <i>iceberg/reserve</i>)	1	0
Markaðstilboð ásamt skilyrtu marktilboði fyrir afgang (e. <i>market-to-limit</i>)	1	1 (þegar tilboðið virkjust)
Verðgjöf (e. <i>quote</i>)	2 (1 fyrir kauphliðina og 1 fyrir söluhliðina)	0
Verðgjöf — bæta við	2	0
Verðgjöf — eyða	2	0
Verðgjöf — breyta	4 (allar breytingar fela í sér niðurfellingu og nýja innsetningu)	0
Tilboð með föstu viðmiði (e. <i>peg</i>) Tilboð með markaðsviðmiði (e. <i>market peg</i>): tilboð sem miðast við hagstæðasta (evrópska) kaup- eða sölutilboð á gagnstæðri hlið Tilboð með viðmiði sömum megin (e. <i>primary peg</i>): tilboð sem miðast við hagstæðasta (evrópska) kaup- eða sölutilboð á sömu hlið Miðverðstilboð (e. <i>midpoint peg</i>): tilboð sem miðast við miðpunkt hagstæðasta (evrópska) kaup- og sölutilboðs Tilboð með breytilegu viðmiði (e. <i>alternate peg</i>) sem er annaðhvort miðpunktur eða eitt verðskref, eftir því hvort er minna ágengt (e. <i>aggressive</i>) Miðverð á sömu hlið verndaðs hagstæðasta kaup- eða sölutilboðs	1	hugsanlega án takmörkunar vegna þess að tilboðið fylgir hagstæðasta kaup- eða sölutilboði (BBO)
Eitt tilboð fellir annað úr gildi (e. <i>one-cancels-the-other</i>): tvö tilboð eru tengd þannig að ef annað þeirra er framkvæmt er hitt fjarlægt með markaðsaðgerðum	2	1 (þegar viðskipti fara fram með annan hlutann er hinn afturkallaður)

Tegundir tilboða	Fjöldi tilboða sem viðskiptavettvangurinn tekur við og skal telja þegar hann reiknar út hlutfall óframkvæmdra tilboða miðað við viðskipti (hver framlagning, breyting eða niðurfelling telst sem eitt tilboð)	Uppfærslur sem viðskiptavettvangurinn sendir mögulega og skal ekki telja þegar hann reiknar út hlutfall óframkvæmdra tilboða miðað við viðskipti (að undanskildum framkvæmdum/niðurfellingum með markaðsaðgerðum)
Eitt tilboð fellir annað úr gildi — bæta við	2	
Eitt tilboð fellir annað úr gildi — eyða	2	
Eitt tilboð fellir annað úr gildi — breyta	4	
Breytilegt stopptilboð (e. <i>trailing stop order</i>): stopptilboð þar sem stoppverðið (e. <i>stop price</i>) sem virkjar tilboðið er breytilegt eftir hagstæðasta (evrópska) kaup- eða sölutilboði	1	hugsanlega án takmörkunar vegna þess að óskilyrta stopppöntunin fylgir hagstæðasta kaup- eða sölutilboði (BBO)
Skilyrt tilboð með hagstæðustu mörkum (e. <i>at best limit order</i>) þar sem skilyrta verðið (e. <i>limit price</i>) er jafnt hagstæðasta (evrópska) kaup- eða sölutilboði á gagnstæðri hlið við innsetningu.	1	0
Skilyrt tilboð með verðbili (e. <i>spread limit order</i>) þar sem afrakstur þess er reiknaður út með því að bæta verðbili við afrakstur viðmiðsins (tvær breytur: verðbil og viðmið)	1	hugsanlega án takmörkunar vegna þess að mörkin eru háð uppgefnu verði annarrar eignar
Markaðs-/marktilboð með viðbótarmörkum (e. <i>strike match</i>): lágmarksverð fyrir kauptilboð og hámarksverð fyrir sölutilboð	1	hugsanlega án takmörkunar en takmarkað við tíma (tímabil uppboðs)
Atviksbundið tilboð (e. <i>order-on-event</i>): tilboð sem er óvirkt þar til það virkjust við tiltekið atvik (svipað og stopptilboð nema að þegar tilboðið hefur virkjust fylgir það ekki endilega þróun undirliggjandi þáttar: kauptilboð getur virkjust þegar stoppverð virkjust vegna verðlækkunar fjármála-gerningsins)	1	1 (þegar tilboðið virkjust)
„Við opnun“/„við lokun“ (e. <i>at the open/at the close</i>): tilboð sem er óvirkt þar til það virkjust við opnun eða lokun markaðar	1	1 (þegar tilboðið virkjust)
Innsetning í tilboðaskrá eða niðurfelling (e. <i>book-or-cancel/post</i>): tilboð sem geta ekki parast við hina hlið tilboðaskrárinnar á þeim tíma sem þau eru færð í hana		
Innsetning í tilboðaskrá eða niðurfelling — bæta við	1 (2 ef því er eytt/það niðurfellt)	0
Innsetning í tilboðaskrá eða niðurfelling — eyða	1 (2 ef því er eytt/það niðurfellt)	0
Innsetning í tilboðaskrá eða niðurfelling — breyta	2	0
Óstaðfest tilboð (e. <i>withheld</i>): tilboð sem hafa verið færð í tilboðaskrána og eru tilbúin að verða breytt í bindandi tilboð (e. <i>firm order</i>).	2 (framlagning tilboða + staðfesting)	0

Tegundir tilboða	Fjöldi tilboða sem viðskiptavettvangurinn tekur við og skal telja þegar hann reiknar út hlutfall óframkvæmdra tilboða miðað við viðskipti (hver framlagning, breyting eða niðurfelling telst sem eitt tilboð)	Uppfærslur sem viðskiptavettvangurinn sendir mögulega og skal ekki telja þegar hann reiknar út hlutfall óframkvæmdra tilboða miðað við viðskipti (að undanskildum framkvæmdum/niðurfellingum með markaðsaðgerðum)
Samningstilboð (e. <i>deal order</i>)	1	0
TOP eða TOP+ annaðhvort sett efst í tilboðaskrána eða hafnað (+: athugun á tiltæku magni); tilboð sem verður að vera bæði óvirkt (e. <i>passive</i>) og á verði hagstæðasta kaup- eða sölutilboðs, annars er því hafnað	1	0
Tilboð vegna ójafnvægis (e. <i>imbalance order</i>) (við opnun (IOOP) eða lokun (IOOC)); tilboð sem er aðeins gilt í uppboðum og gegnir því hlutverki að jafna út ójafnvægi í magni (milli offramboðs- og skortshliða) án þess að hafa áhrif á verðjafnvægi.	1	hugsanlega án takmörkunar en takmarkað við tíma (tímabil uppboðs)
Samtengd tilboð: eitt tilboð sem samsvarar fleiri einstökum tilboðum sem eru hver um sig um mismunandi fjármálagerninga. Þegar viðskipti eiga sér stað samkvæmt einu slíku tilboði minnkar magn hinna þegar í stað sem því svarar. Þessi tegund tilboðs er venjulega notuð á skulda-bréfamarkaði.	1	hugsanlega jafnt magni innsetts undirliggjandi þáttar
Sóptilboð (e. <i>sweep</i>): veitir þátttakendum aðgang að samtengdum tilboðaskráum. Sóptilboð á besta verði (e. <i>best price sweep</i>): vinna sig gegnum verðþrepinn frá sameinuðu tilboðaskránum að skilyrta verðinu Raðbundið sóptilboð á sýnilegum hluta (e. <i>sequential lit sweep</i>): framkvæma viðskipti að verði sýnilegs skilyrts tilboðs í þeirri tilboðaskrá þar sem tilboðið kemur inn áður en nokkurt magn er sent í hina skrána	1	0
Nefnd tilboð: ekki nafnlaus tilboð	1	0
Verðbundið tilboð (e. <i>if-touched</i>): virkjast þegar síðasta verð, kaup- eða sölutilboðsverð nær ákveðnu stigi	1	1 (þegar tilboðið virkjast)
Tryggt stopptilboð (e. <i>guaranteed stop</i>): Þetta tryggir framkvæmd á stoppverði	1	1 (þegar tilboðið virkjast)
Sameinuð tilboð s.s. aðferð með valréttum, framlengingu, framtíðarsamningum o.s.frv.)	1	hugsanlega án takmörkunar

**FRAMSELD REGLUGERÐ FRAMKVÆMDASTJÓRNARINNAR
(ESB) 2017/568****2021/EES/72/02****frá 24. maí 2016****um viðbætur við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB að því er varðar tæknilega
eftirlitsstaðla fyrir töku fjármálagerna til viðskipta á skipulegum mörkuðum (*)**

FRAMKVÆMDASTJÓRN EVRÓPUSAMBANDSINS HEFUR,

með hliðsjón af sáttmálanum um starfshætti Evrópusambandsins,

með hliðsjón af tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB frá 15. maí 2014 um markaði fyrir fjármálagerna og um breytingu á tilskipun 2002/92/EB og tilskipun 2011/61/ESB ⁽¹⁾, einkum þriðju undirgrein 6. mgr. 51. gr.,

og að teknu tilliti til eftirfarandi:

- 1) Framseljanleg verðbréf ættu eingöngu að teljast án takmarkana (e. *freely negotiable*) ef engar takmarkanir eru á framsali þeirra áður en þau eru tekin til viðskipta sem raska myndun sanngjarns, skipulegs og skilvirks markaðar.
- 2) Til að unnt sé að taka framseljanlegt verðbréf, eins og það er skilgreint í tilskipun 2014/65/ESB, til viðskipta á skipulegum markaði, ef um er að ræða verðbréf í skilningi tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins 2003/71/EB ⁽²⁾, þurfa nægjanlegar upplýsingar að vera aðgengilegar öllum svo hægt sé að verðleggja þann fjármálagerning og taka hann til viðskipta á sanngjarnan, skipulegan og skilvirkkan hátt. Ef um er að ræða hluti ættu auk þess nægilega margir þeirra að vera tiltækir til dreifingar til almennings og fyrir verðbréfaðar afleiður ætti að vera til staðar hentugt uppgjörs- og afhendingarfyrirkomulag.
- 3) Framseljanleg verðbréf sem uppfylla kröfurnar um opinbera skráningu í samræmi við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2001/34/EB ⁽³⁾ ættu að teljast án takmarkana og tæk til viðskipta á sanngjarnan, skipulegan og skilvirkkan hátt.
- 4) Taka hlutdeildarskírteina sem gefin eru út af verðbréfasjóði eða sérhæfðum sjóði til viðskipta á skipulegum markaði ætti ekki að hindra beitingu viðkomandi ákvæða tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins 2009/65/EB ⁽⁴⁾ eða tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins 2011/61/ESB ⁽⁵⁾. Þess vegna er nauðsynlegt að rekstraraðili skipulegs markaðar gangi úr skugga um að hlutdeildarskírteinin sem hann tekur til viðskipta komi frá sameiginlegum fjárfestingarsjóði sem hlítir viðkomandi sérlögum. Ef um er að ræða kauphallarsjóði er nauðsynlegt að rekstraraðili skipulegs markaðar tryggi að fullnægjandi innlausnarfyrirkomulag fyrir fjárfesta sé ávallt fyrir hendi.
- 5) Við töku afleiðugerna, sem um getur í 4. til 10. lið C-páttar I. viðauka tilskipunar 2014/65/ESB, til viðskipta á skipulegum markaði ætti að taka tillit til þess hvort nægjanlegar upplýsingar séu tiltækar fyrir verðmat á afleiðunum sem og undirliggjandi þáttum og, ef um er að ræða samninga sem gera verður upp efnislega, hvort til staðar sé viðeigandi tilhögun uppgjörs og afhendingar.
- 6) Með tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2003/87/EB ⁽⁶⁾ eru sett tiltekin skilyrði um losunarheimildir til að tryggja að þær séu án takmarkana og teknar til viðskipta á sanngjarnan, skipulegan og skilvirkkan hátt. Allar losunarheimildir í

(*) Þessi ESB-gerð birtist í Stjtið. ESB L 87, 31.3.2017, bls. 117. Hennar var getið í ákvörðun sameiginlegu EES-nefndarinnar nr. 85/2019 frá 29. mars 2019 um breytingu á IX. viðauka (Fjármálaþjónusta) við EES-samninginn, sjá EES-viðbæti við Stjórnartíðindi Evrópu-sambandsins nr. 88, 31.10.2019, bls. 7.

(1) Stjtið. ESB L 173, 12.6.2014, bls. 349.

(2) Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2003/71/EB frá 4. nóvember 2003 um útboðs- og skráningarlýsingu sem birta skal við almennt útboð verðbréfa eða þegar þau eru tekin til skráningar og um breytingu á tilskipun 2001/34/EB (Stjtið. ESB L 345, 31.12.2003, bls. 64).

(3) Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2001/34/EB frá 28. maí 2001 um opinbera skráningu verðbréfa á verðbréfaþingi og upplýsingar sem birtar skulu um slík verðbréf (Stjtið. ESB L 184, 6.7.2001, bls. 1).

(4) Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2009/65/EB frá 13. júlí 2009 um samræmingu á lögum og stjórnsýslufyrirmælum að því er varðar verðbréfasjóði (UCITS) (Stjtið. ESB L 302, 17.11.2009, bls. 32).

(5) Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2011/61/ESB frá 8. júní 2011 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða og um breytingu á tilskipunum 2003/41/EB og 2009/65/EB og reglugerðum (EB) nr. 1060/2009 og (ESB) nr. 1095/2010 (Stjtið. ESB L 174, 1.7.2011, bls. 1).

(6) Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2003/87/EB frá 13. október 2003 um að koma á fót kerfi fyrir viðskipti með heimildir til losunar gróðurhúsalofttegunda innan Bandalagsins og um breytingu á tilskipun ráðsins 96/61/EB (Stjtið. ESB L 275, 25.10.2003, bls. 32).

skilningi 11. liðar C-þáttar I. viðauka tilskipunar 2014/65/ESB sem viðurkennt er að uppfylli kröfurnar í tilskipun 2003/87/EB ættu þess vegna að vera tækar til viðskipta á skipulegum markaði án þess að einhverjar frekari kröfur séu gerðar í þessari reglugerð.

- 7) Ráðstafanir sem skipulegir markaðir gera til að ganga úr skugga um að útgefendur uppfylli skyldur sínar í samræmi við lög Sambandsins og til að auðvelda aðgang að upplýsingum sem gerðar hafa verið opinberar samkvæmt lögum Sambandsins, ættu að ná yfir skyldurnar sem mælt er fyrir um í reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 596/2014 ⁽¹⁾, tilskipun 2003/71/EB og tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2004/109/EB ⁽²⁾, þar sem þessar lagagerðir kveða á um helstu og mikilvægustu skyldur útgefenda eftir upphaflega töku til viðskipta á skipulegum markaði.
- 8) Skipulegir markaðir ættu að setja verklagsreglur til að ganga úr skugga um að útgefendur framseljanlegra verðbréfa uppfylli skyldur samkvæmt lögum Sambandsins sem ættu að vera aðgengilegar útgefendum og almenningi. Þessar reglur ættu að tryggja að athuganir á reglufylgni séu skilvirkar og ætti skipulegi markaðurinn að upplýsa útgefendur um skyldur sínar.
- 9) Skipulegir markaðir ættu að auðvelda aðgengi að upplýsingum sem birtar hafa verið í samræmi við skilyrði í lögum Sambandsins og tiltækar eru aðilum og þátttakendum í gegnum fyrirkomulag sem veitir greiðan og sanngjarnan aðgang fyrir alla aðila og þátttakendur, án mismununar. Viðkomandi lög Sambandsins í þessum tilgangi eru tilskipun 2003/71/EB, tilskipun 2004/109/EB, reglugerð (ESB) nr. 596/2014 sem og reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 ⁽³⁾. Aðgangsfyrirkomulagið ætti að tryggja að aðilar og þátttakendur hafi á jafnréttisgrundvelli aðgang að viðkomandi upplýsingum sem geta haft áhrif á verðmat fjármálagernings.
- 10) Nauðsynlegt er, til að gæta samræmis og tryggja snurðulausa starfsemi fjármálamarkaðanna, að ákvæðin sem mælt er fyrir um í þessari reglugerð og tengd innlend ákvæði sem lögleiða tilskipun 2014/65/ESB komi til framkvæmda frá og með sama degi.
- 11) Reglugerð þessi byggist á drögum að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin (ESMA) hefur lagt fyrir framkvæmdastjórnina.
- 12) Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin hefur haft opið samráð við almenning um drögin að tæknilegu eftirlitsstöðlunum sem þessi reglugerð byggist á, greint mögulegan tengdan kostnað og ávinning og óskað eftir álit hagsmunahópsins á verðbréfamarkaði sem komið var á fót með 37. gr. reglugerðar Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1095/2010 ⁽⁴⁾,

SAMÞYKKT REGLUGERÐ ÞESSA:

1. gr.

Framseljanleg verðbréf — án takmarkana

1. Framseljanleg verðbréf skulu teljast án takmarkana ef aðilar viðskipta geta átt viðskipti með þau og svo framselt án takmarkana og öll verðbréf í sama flokki og viðkomandi verðbréf eru jafngeng (e. *fungible*).

2. Framseljanleg verðbréf sem lúta takmörkun á framsali skulu ekki teljast án takmarkana í samræmi við 1. mgr. nema sú takmörkun sé ekki líkleg til að raska markaðnum. Framseljanleg verðbréf sem ekki hafa veriðgreidd að fullu geta talist án

⁽¹⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 596/2014 frá 16. apríl 2014 um markaðssvik (reglugerð um markaðssvik) og um niðurfellingu á tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2003/6/EB og tilskipunum framkvæmdastjórnarinnar 2003/124/EB, 2003/125/EB og 2004/72/EB (Stjtið. ESB. L 173, 12.6.2014, bls. 1).

⁽²⁾ Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2004/109/EB frá 15. desember 2004 um samhfingingu krafna um gagnsæi í tengslum við upplýsingar um útgefendur verðbréfa sem eru skráð á skipulegan markað og um breytingu á tilskipun 2001/34/EB (Stjtið. ESB L 390, 31.12.2004, bls. 38).

⁽³⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 frá 15. maí 2014 um markaði fyrir fjármálagerninga og um breytingu á reglugerð ráðsins (ESB) nr. 648/2012 (Stjtið. ESB L 173, 12.6.2014, bls. 84).

⁽⁴⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1095/2010 frá 24. nóvember 2010 um að koma á fót evrópskri eftirlitsstofnun (Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin) um breytingu á ákvörðun nr. 716/2009/EB og um niðurfellingu á ákvörðun framkvæmdastjórnarinnar 2009/77/EB (Stjtið. ESB L 331, 15.12.2010, bls. 84).

takmarkana ef ráðstafanir hafa verið gerðar til að tryggja að engar hömlur séu á sölu slíkra verðbréfa og að fullnægjandi upplýsingar um að verðbréfin séu ekki greidd að fullu og um afleiðingar þess fyrir hluthafa séu aðgengilegar öllum.

2. gr.

Framseljanleg verðbréf — sanngjörn, skipuleg og skilvirk viðskipti

1. Við mat á því hvort unnt er að eiga viðskipti með framseljanlegt verðbréf á sanngjarnan, skipulegan og skilvirkan hátt skal skipulegur markaður taka tillit til þeirra upplýsinga sem krafist er samkvæmt tilskipun 2003/71/EB eða upplýsinga sem á annan hátt eru aðgengilegar öllum, s.s.:

- a) sögulegra fjárhagsupplýsinga,
 - b) upplýsinga um útgefanda,
 - c) upplýsinga sem veita yfirlit um atvinnustarfsemi.
2. Auk upplýsinganna í 1. mgr. skal skipulegur markaður, við mat á því hvort unnt er að eiga viðskipti með tiltekið hlutabréf á sanngjarnan, skipulegan og skilvirkan hátt, taka tillit til dreifingar hlutanna til almennings.
3. Við mat á því hvort unnt er að eiga viðskipti með framseljanlegt verðbréf sem um getur í c-lið 44. liðar 1. mgr. 4. gr. tilskipunar 2014/65/ESB á sanngjarnan, skipulegan og skilvirkan hátt skal skipulegur markaður taka tillit til þess, allt eftir eðli verðbréfsins sem tekið er til viðskipta, hvort eftirfarandi skilyrði eru uppfyllt:
- a) skilmálar verðbréfsins eru skýrir og ótvíræðir og gera ráð fyrir fylgni milli verðs verðbréfsins og verðs eða annars virðismælikvarða undirliggjandi þáttar,
 - b) verð eða annar virðismælikvarði undirliggjandi þáttar er áreiðanlegur og aðgengilegur öllum,
 - c) nægilegar upplýsingar til að meta verðmæti verðbréfsins eru aðgengilegar öllum,
 - d) fyrirkomulag við að ákvarða uppgjörsverð verðbréfsins tryggir að það verð endurspegli rétt verð eða aðra virðismælikvarða undirliggjandi þáttar,
 - e) ef tilskilið er eða gert ráð fyrir þeim möguleika við uppgjör verðbréfs að undirliggjandi verðbréf eða eign sé afhent fremur en að gert sé upp í reiðufé, er til staðar fullnægjandi tilhögun uppgjörs og afhendingar þess undirliggjandi þáttar, auk fullnægjandi fyrirkomulags til að afla viðeigandi upplýsinga um hann.

3. gr.

Framseljanleg verðbréf — opinber skráning

Framseljanlegt verðbréf sem er skráð opinberlega í samræmi við tilskipun 2001/34/EB, og án þess að skráning þess falli tímabundið niður, skal teljast án takmarkana og tækt til viðskipta á sanngjarnan, skipulegan og skilvirkan hátt.

4. gr.

Hlutdeildarskírteini og hlutir í sjóðum um sameiginlega fjárfestingu

1. Við töku hlutdeildarskírteina eða hluta sjóðs um sameiginlega fjárfestingu til viðskipta skal skipulegur markaður ganga úr skugga um að heimilt sé að markaðssetja viðkomandi hlutdeildarskírteini eða hluti í aðildarríki viðkomandi skipulegs markaðar.
2. Við mat á því hvort unnt er að eiga viðskipti með hlutdeildarskírteini eða hluti í opnum (e. *open-ended*) sjóði um sameiginlega fjárfestingu á sanngjarnan, skipulegan og skilvirkan hátt skal skipulegur markaður taka mið af eftirfarandi þáttum:
- a) dreifingar hlutdeildarskírteina eða hlutanna til almennings,
 - b) hvort viðeigandi tilhögun viðskiptavaktar er fyrir hendi eða hvort rekstrarfélag sjóðsins gefur kost á annarri viðeigandi tilhögun fyrir fjárfesta til að innleysa hlutdeildarskírteinin eða hlutina,

- c) sé um að ræða kauphallarsjóði, hvort gefinn er kostur á annarri tilhögun fyrir fjárfesta til að innleysa hlutdeildarskírteini eða hluti til viðbótar við tilhögun viðskiptavaktar, a.m.k. í tilvikum þar sem virði hlutdeildarskírteinanna eða hlutanna víkur verulega frá innra virði sjóðsins (e. *net asset value*),
- d) hvort virði hlutdeildarskírteinanna eða hlutanna er gert nægilega gagnsætt fyrir fjárfesta með reglubundinni birtingu á innra virði sjóðsins.

3. Við mat á því hvort unnt er að eiga viðskipti með hlutdeildarskírteini eða hluti í lokuðum (e. *closed-end*) sjóði um sameiginlega fjárfestingu á sanngjarnan, skipulegan og skilvirkan hátt, skal skipulegur markaður taka mið af eftirfarandi þáttum:

- a) dreifingar hlutdeildarskírteinanna eða hlutanna til almennings,
- b) hvort virði hlutdeildarskírteinanna eða hlutanna er gert nægilega gagnsætt fyrir fjárfesta, annaðhvort með birtingu upplýsinga um fjárfestingarstefnu sjóðsins eða reglubundinni birtingu á innra virði hans.

5. gr.

Afleiður

1. Við mat á því hvort unnt er að eiga viðskipti með fjármálagerning sem um getur í 4. til 10. lið C-þáttar í I. viðauka tilskipunar 2014/65/ESB á sanngjarnan, skipulegan og skilvirkan hátt skal skipulegur markaður ganga úr skugga um að eftirfarandi skilyrði séu uppfyllt:

- a) skilmálar samningsins sem stofnar til fjármálagerningsins séu skýrir og ótvíræðir og gefi möguleika á fylgni milli verðs fjármálagerningsins og verðsins eða annars virðismælikvarða undirliggjandi þáttar,
- b) verð eða annar virðismælikvarði undirliggjandi þáttar sé áreiðanlegur og aðgengilegur öllum,
- c) nægilegar upplýsingar til að meta virði afleiðunnar séu aðgengilegar öllum,
- d) fyrirkomulag við að ákvarða uppgjörsverð samningsins sé með þeim hætti að verðið endurspegli rétt verð eða annan virðismælikvarða undirliggjandi þáttar,
- e) ef tilskilið er eða gert ráð fyrir þeim möguleika við uppgjör afleiðu að undirliggjandi verðbréf eða eign sé afhent fremur en að gert sé upp í reiðufé, þá sé til staðar fullnægjandi tilhögun sem geri markaðsaðilum kleift að afla viðeigandi upplýsinga um þann undirliggjandi þátt, auk fullnægjandi verkferla við uppgjör og afhendingu þess undirliggjandi þáttar.

2. Ákvæði b-liðar 1. mgr. þessarar greinar gilda ekki um fjármálagerninga sem um getur í 5., 6., 7. og 10. lið C-þáttar í I. viðauka tilskipunar 2014/65/ESB, ef eftirfarandi skilyrði eru uppfyllt:

- a) samningurinn sem stofnar til gerningsins er líklegur til að fela í sér leið til að birta markaðnum eða gera honum kleift að meta, verð eða annan virðismælikvarða undirliggjandi þáttar, sé verðið eða virðismælikvarðinn ekki aðgengilegur öllum með öðrum hætti,
- b) skipulegi markaðurinn tryggir að viðeigandi eftirlitsráðstafanir séu til staðar til að fylgjast með viðskiptum með og uppgjöri slíkra fjármálagerninga,
- c) skipulegi markaðurinn tryggir að uppgjör og afhending, hvort sem um er að ræða efnislega afhendingu eða uppgjör í reiðufé, geti farið fram í samræmi við samningsskilmála viðkomandi fjármálagerninga.

6. gr.

Losunarheimildir

Allar losunarheimildir sem um getur í 11. lið C-þáttar I. viðauka tilskipunar 2014/65/ESB sem viðurkennt er að fullnægi kröfum tilskipunar 2003/87/EB, eru tækar til viðskipta á skipulegum markaði án frekari krafna.

*7. gr.***Eftirlit með því að útgefendur ræki skyldur sínar**

1. Skipulegir markaðir skulu setja og birta á vefsetri sínu verklagsreglur til að ganga úr skugga um að útgefandi framseljanlegs verðbréfs uppfylli skyldur sínar samkvæmt lögum Sambandsins.
2. Skipulegir markaðir skulu tryggja að skilvirkt eftirlit með því hvort að þær skyldur sem um getur í 1. mgr. séu uppfylltar í samræmi við eðli þeirrar skyldu sem er til skoðunar, að teknu tilliti til þeirra eftirlitsverkefna sem viðkomandi lögbær yfirvöld sinna.
3. Skipulegir markaðir skulu tryggja að verklagsreglurnar sem um getur í 1. mgr. lýsi:
 - a) þeim ferlum sem skipulegu markaðirnir beita til að uppfylla kröfu 1. mgr.,
 - b) því hvernig útgefandi geti best sýnt skipulega markaðnum fram á að hann uppfylli þær skyldur sem um getur í 1. mgr.
4. Skipulegir markaðir skulu tryggja að útgefandi sé upplýstur um þær skyldur sem um getur í 1. mgr. við töku framseljanlegs verðbréfs þess útgefanda til viðskipta og að beiðni útgefandans.

*8. gr.***Greiður aðgangur að upplýsingum**

Skipulegir markaðir skulu hafa til staðar aðgengilegt fyrirkomulag sem er án endurgjalds og birt á vefsetri þeirra til að veita aðilum eða þátttakendum sínum greiðan aðgang að upplýsingum sem birtar hafa verið í samræmi við lög Sambandsins.

*9. gr.***Gildistaka og framkvæmd**

Reglugerð þessi öðlast gildi á tuttugasta degi eftir að hún birtist í *Stjórnartíðindum Evrópusambandsins*.

Hún gildir frá þeim degi sem fram kemur í annarri undirgrein 1. mgr. 93. gr. tilskipunar 2014/65/ESB.

Reglugerð þessi er bindandi í heild sinni og gildir í öllum aðildarríkjunum án frekari lögfestingar.

Gjört í Brussel 24. maí 2016.

Fyrir hönd framkvæmdastjórnarinnar,

Jean-Claude JUNCKER

forseti.

**FRAMSELD REGLUGERÐ FRAMKVÆMDASTJÓRNARINNAR
(ESB) 2017/569****2021/EES/72/03****frá 24. maí 2016****um viðbætur við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla fyrir tímabundna stöðvun viðskipta með fjármálagerninga og töku þeirra úr viðskiptum (*)**

FRAMKVÆMDASTJÓRN EVRÓPUSAMBANDSINS HEFUR,

með hliðsjón af sáttmálanum um starfshætti Evrópusambandsins,

með hliðsjón af tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB frá 15. maí 2014 um markaði fyrir fjármálagerninga og um breytingu á tilskipun 2002/92/EB og tilskipun 2011/61/ESB ⁽¹⁾, einkum 10. undirgrein 2. mgr. 32. gr. og 10. undirgrein 2. mgr. 52. gr.,

og að teknu tilliti til eftirfarandi:

- 1) Markmið tímabundinnar stöðvunar viðskipta með fjármálagerning eða töku hans úr viðskiptum mun í sumum tilvikum ekki nást nema viðskipti með afleiðu af þeirri tegund sem um getur í 4.–10. lið C-þáttar C I. viðauka við tilskipun 2014/65/ESB, sem tengist eða miðast við þann fjármálagerning, séu einnig stöðvuð tímabundið eða hún tekin úr viðskiptum.
- 2) Þegar tekin er ákvörðun um hvort tengslin séu slík að nauðsynlegt sé að stöðva tímabundið viðskipti með tengdar afleiður eða taka þær úr viðskiptum ætti að taka tillit til þess hversu sterk tengslin eru milli afleiðunnar og fjármálagerningsins sem viðskipti eru tímabundið stöðvuð með eða hann tekinn úr viðskiptum. Í því tilliti ætti að gera greinarmun á afleiðu þar sem myndun verðs eða verðmætis er háð verði eða verðmæti aðeins eins undirliggjandi fjármálagernings og afleiðum, þar sem verð eða verðmæti eru háð mörgum verðþáttum, svo sem afleiðum sem tengjast vísitölu eða körfu fjármálagerninga.
- 3) Þegar ekki tekst að verðleggja tengdar afleiður á réttan hátt, sem leiðir til óróleika á markaði, ætti einkum að taka tillit til tilvika þegar afleiðan tengist eða miðast við aðeins einn fjármálagerning. Ef afleiðan tengist eða miðast við körfu fjármálagerninga eða vísitölu þar sem fjármálagerningurinn sem viðskipti eru stöðvuð tímabundið með er aðeins einn þáttur yrðu áhrifin minni þegar markaðsaðilar geta ekki ákvarðað rétt verð. Því ætti að taka tillit til einkenna tengslanna milli afleiðunnar og undirliggjandi gernings þegar heildarmarkmið tímabundinnar stöðvunar eða töku úr viðskiptum er skoðað.
- 4) Taka ætti tillit til þess að rekstraraðili verður að tryggja sanngjörn, skipuleg og skilvirk viðskipti á markaði sínum. Fyrir utan gildissvið þessarar reglugerðar mun rekstraraðili þurfa að meta hvort tímabundin stöðvun viðskipta með undirliggjandi fjármálagerning eða taka hans úr viðskiptum tefli í tvísýnu sanngjörnum og skipulegum viðskiptum með afleiðuna á viðskiptavettvangi hans, þ.m.t. að grípa að eigin frumkvæði til viðeigandi aðgerða eins og tímabundinnar stöðvunar viðskipta með tengdar afleiður eða töku þeirra úr viðskiptum.
- 5) Beita skal 2. mgr. 32. gr. og 2. mgr. 52. gr. tilskipunar 2014/65/ESB með samræmdum hætti gagnvart mismunandi tegundum viðskiptavettvanga. Þessar greinar eru nátengdar þar sem þær tilgreina nánar tímabundna stöðvun viðskipta með fjármálagerninga og töku þeirra úr viðskiptum á mismunandi tegundum viðskiptavettvanga. Til að tryggja samræmi milli þessara ákvæða sem taka ættu gildi á sama tíma og til að hagsmunaaðilar, einkum þeir sem falla undir skyldurnar, hafi betri yfirsýn er nauðsynlegt að taka þessa tæknilegu eftirlitsstaðla, sem samdir hafa verið á grundvelli 2. mgr. 32. gr. og 2. mgr. 52. gr. tilskipunar 2014/65/ESB, saman í eina reglugerð.
- 6) Til að gæta samræmis og tryggja snurðulausa virkni fjármálamarkaða er nauðsynlegt að ákvæðin sem mælt er fyrir um í þessari reglugerð og tengd innlend ákvæði sem leiða í lög tilskipun 2014/65/ESB komi til framkvæmda frá og með sama degi.
- 7) Reglugerð þessi byggist á drögum að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin hefur lagt fyrir framkvæmdastjórnina.

(*) Þessi ESB-gerð birtist í Stjtið. ESB L 87, 31.3.2017, bls. 122. Hennar var getið í ákvörðun sameiginlegu EES-nefndarinnar nr. 85/2019 frá 29. mars 2019 um breytingu á IX. viðauka (Fjármálaþjónusta) við EES-samninginn, sjá EES-viðbæti við Stjórnartíðindi Evrópusambandsins nr. 88, 31.10.2019, bls. 7.

(1) Stjtið. ESB L 173, 12.6.2014, bls. 349.

- 8) Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin hefur haft opið samráð við almenning um drögin að tæknilegu eftirlitsstöðlunum sem þessi reglugerð byggist á, greint mögulegan tengdan kostnað og ávinning og óskað eftir álitum hagsmunahópsins á verðbréfamarkaði sem komið var á fót með 37. gr. reglugerðar Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1095/2010 ⁽¹⁾,

SAMÞYKKT REGLUGERÐ ÞESSA:

1. gr.

Tengsl milli afleiðu sem tengist eða miðast við fjármálagerning sem viðskipti eru stöðvuð tímabundið með eða hann tekinn úr viðskiptum og upphaflega fjármálagerningsins

Rekstraraðili skipulegs markaðar og verðbréfafyrirtæki eða rekstraraðili markaðar sem starfrækir markaðstorg fjármálagerninga eða skipulegt markaðstorg skal stöðva tímabundið viðskipti með afleiðu sem um getur í 4. til 10. lið C-þáttar I. viðauka við tilskipun 2014/65/ESB eða taka hana úr viðskiptum ef hún tengist eða miðast einungis við einn fjármálagerning og viðskipti með þann fjármálagerning hafa verið stöðvuð tímabundið eða hann tekinn úr viðskiptum.

2. gr.

Gildistaka og framkvæmd

Reglugerð þessi öðlast gildi á tuttugasta degi eftir að hún birtist í *Stjórnartíðindum Evrópusambandsins*.

Hún kemur til framkvæmda frá og með 3. janúar 2018.

Reglugerð þessi er bindandi í heild sinni og gildir í öllum aðildarríkjunum án frekari lögfestingar.

Gjört í Brussel 24. maí 2016.

Fyrir hönd framkvæmdastjórnarinnar,

Jean-Claude JUNCKER

forseti.

⁽¹⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1095/2010 frá 24. nóvember 2010 um að koma á fót evrópskri eftirlitsstofnun (Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin), um breytingu á ákvörðun nr. 716/2009/EB og um niðurfellingu á ákvörðun framkvæmdastjórnarinnar 2009/77/EB (Stjtið. ESB L 331, 15.12.2010, bls. 84).

**FRAMSELD REGLUGERÐ FRAMKVÆMDASTJÓRNARINNAR
(ESB) 2017/570****2021/EES/72/04****frá 26. maí 2016**

um viðbætur við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB um markaði fyrir fjármálagerninga að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla til að ákvarða um mikilvægi markaðar með tilliti til seljanleika í tengslum við tilkynningar um tímabundna stöðvun viðskipta (*)

FRAMKVÆMDASTJÓRN EVRÓPUSAMBANDSINS HEFUR,

með hliðsjón af sáttmálanum um starfshætti Evrópusambandsins,

með hliðsjón af tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB frá 15. maí 2014 um markaði fyrir fjármálagerninga og um breytingu á tilskipun 2002/92/EB og tilskipun 2011/61/ESB ⁽¹⁾, einkum e-lið 12. mgr. 48. gr.,

og að teknu tilliti til eftirfarandi:

- 1) Nauðsynlegt er að skýra hvaða skipulegir markaðir ættu að teljast mikilvægir með tilliti til seljanleika sérhverrar tegundar fjármálagernings, þannig að þessir markaðir hafi yfir að ráða viðeigandi kerfum og verklagi vegna tilkynninga til lögbærra yfirvalda um tímabundnar stöðvanir viðskipta.
- 2) Með tilskipun 2014/65/ESB eru kröfurnar sem varða stöðvun viðskipta útvíkkaðar þannig að þær nái til markaðstorga fjármálagerninga og skipulegra markaðstorga og því er mikilvægt að tryggja að fjármálagerningar sem viðskipti eru með á þessum vettvöngum falli einnig innan gildissviðs þessara tæknilegu eftirlitsstaðla.
- 3) Mikilvægt er að tryggja hóflega beitingu á tilkynningarskyldunni. Eftir að hafa fengið tilkynningu um tímabundna stöðvun viðskipta er lögbæru yfirvaldi skylt að meta hvort miðla eigi þeirri tilkynningu áfram til markaðarins og til að samræma viðbrögð markaðarins alls, ef nauðsyn krefur. Til að takmarka rekstrarlegt álag viðskiptavettvanga ættu eingöngu þeir viðskiptavettvangarnir sem mestar líkur eru á að hafi áhrif á markaðinn í heild þegar viðskipti eru stöðvuð að falla undir tilkynningaskylduna.
- 4) Hvað varðar hlutabréf og aðra fjármálagerninga sem líkjast hlutabréfum ætti mikilvægur markaður með tilliti til seljanleika að vera sá viðskiptavettvangur sem er með mesta veltu í viðkomandi fjármálagerningi innan Sambandsins, þar sem mestar líkur eru á að sá viðskiptavettvangur hafi viðtækust áhrif á markaðinn þegar viðskipti eru stöðvuð.
- 5) Fyrir aðra fjármálagerninga en hlutabréf ætti mikilvægi markaðurinn með tilliti til seljanleika að vera skipulegi markaðurinn þar sem hlutaðeigandi fjármálagerningur var fyrst tekinn til viðskipta. Ef annar fjármálagerningur en hlutabréf er ekki tekinn til viðskipta á skipulegum markaði ætti mikilvægi markaðurinn með tilliti til seljanleika að vera viðskiptavettvangurinn þar sem hann gekk fyrst kaupum og sölum. Þetta ætti að tryggja vissu fyrir tiltekna flókna fjármálagerninga með því að setja einfalda tilvísun til þess viðskiptavettvangs þar sem atburðir hafa mikil áhrif á seljanleika á öðrum mörkuðum þar sem viðskipti eru með sama fjármálagerning, einkum vegna þess að umtalsverður hluti, með tilliti til magns viðskiptanna með þann gerning, fer fram á þeim viðskiptavettvangi.
- 6) Nauðsynlegt er, til að gæta samræmis og tryggja snurðulausa virkni fjármálamarkaðanna, að ákvæðin sem mælt er fyrir um í þessari reglugerð og tengd landsákvæði sem lögleiða tilskipun 2014/65/ESB komi til framkvæmda frá og með sama degi. Reglugerð þessi byggist á drögum að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem Evrópska verðbréfa-markaðseftirlitsstofnunin hefur lagt fyrir framkvæmdastjórnina.
- 7) Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin hefur haft opið samráð við almenning um drögin að tæknilegu eftirlitsstöðlunum sem þessi reglugerð byggist á, greint mögulegan tengdan kostnað og ávinning og óskað eftir álit hagsmunahópsins á verðbréfamarkaði, sem komið var á fót með 37. gr. reglugerðar Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1095/2010⁽²⁾.

(*) Þessi ESB-gerð birtist í Stjtið. ESB L 87, 31.3.2017, bls. 124. Hennar var getið í ákvörðun sameiginlegu EES-nefndarinnar nr. 85/2019 frá 29. mars 2019 um breytingu á IX. viðauka (Fjármálaþjónusta) við EES-samninginn, sjá EES-viðbæti við Stjórnartíðindi Evrópusambandsins nr. 88, 31.10.2019, bls. 7.

⁽¹⁾ Stjtið. ESB L 173, 12.6.2014, bls. 349.

⁽²⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1095/2010 frá 24. nóvember 2010 um að koma á fót evrópskri eftirlitsstofnun (Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin), um breytingu á ákvörðun nr. 716/2009/EB og um niðurfellingu á ákvörðun framkvæmdastjórnarinnar 2009/77/EB (Stjtið. ESB L 331, 15.12.2010, bls. 84).

SAMÞYKKT REGLUGERÐ ÞESSA:

1. gr.

Mikilvægur markaður með tilliti til seljanleika

Að því er varðar aðra undirgrein 5. mgr. 48. gr. tilskipunar 2014/65/ESB skal mikilvægur markaður með tilliti til seljanleika teljast vera:

- a) að því er varðar hlutabréf, heimildarskírteini, kauphallarsjóði, skírteini og aðra svipaða fjármálagerninga, viðskiptavettvangurinn sem er mikilvægasti markaðurinn fyrir seljanleika gerningsins eins og tilgreint er í 4. gr. framseldrar reglugerðar framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/587 ⁽¹⁾,
- b) að því er varðar fjármálagerninga, aðra en þá sem um getur í a-lið, sem teknir eru til viðskipta á skipulegum markaði, skipulegi markaðurinn þar sem fjármálagerningurinn var fyrst tekinn til viðskipta,
- c) að því er varðar fjármálagerninga, aðra en þá sem um getur í a-lið, sem eru ekki teknir til viðskipta á skipulegum markaði, viðskiptavettvangurinn þar sem fjármálagerningurinn gekk fyrst kaupum og sölum,

2. gr.

Gildistaka og framkvæmd

Reglugerð þessi öðlast gildi á tuttugasta degi eftir að hún birtist í *Stjórnartíðindum Evrópusambandsins*.

Reglugerð þessi kemur til framkvæmda frá og með þeim degi sem kemur fram fyrst í annarri undirgrein 1. mgr. 93. gr. tilskipunar 2014/65/ESB.

Reglugerð þessi er bindandi í heild sinni og gildir í öllum aðildarríkjunum án frekari lögfestingar.

Gjört í Brussel 26. maí 2016.

Fyrir hönd framkvæmdastjórnarinnar,

Jean-Claude JUNKER

forseti.

⁽¹⁾ Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/587 frá 14. júlí 2016 um viðbætur við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 um markaði fyrir fjármálagerninga að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla um kröfur um gagnsæi fyrir viðskiptavettvanga og verðbréfafyrirtæki að því er varðar hlutabréf, heimildarskírteini, kauphallarsjóði, skírteini eða aðra svipaða fjármálagerninga og um þá skyldu að viðskipti með tiltekin hlutabréf skuli fara fram á viðskiptavettvangi eða hjá innmiðlara (Stjtið. ESB L 87, 31.3.2017, bls. 124).

**FRAMSELD REGLUGERÐ FRAMKVÆMDASTJÓRNARINNAR
(ESB) 2017/571****2021/EES/72/05****frá 2. júní 2016****um viðbætur við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla um starfsleyfi, skipulagskröfur og birtingu viðskiptaupplýsinga fyrir veitendur gagnaskýrsluþjónustu (*)**

FRAMKVÆMDASTJÓRN EVRÓPUSAMBANDSINS HEFUR,

með hliðsjón af sáttmálanum um starfshætti Evrópusambandsins,

með hliðsjón af tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB frá 15. maí 2014 um markaði fyrir fjármálagerninga og um breytingu á tilskipun 2002/92/EB og tilskipun 2011/61/ESB (1), einkum 61. gr. (4. mgr.), 64. gr. (6. og 8. mgr.), 65. gr. (6. og 8. mgr.) og 66. gr. (5. mgr.),

og að teknu tilliti til eftirfarandi:

- 1) Í samræmi við tilskipun 2014/65/ESB eru veitendur gagnaskýrsluþjónustu þrjár mismunandi tegundir aðila: viðurkennd skýrslugjafarkerfi (ARM), viðurkennd birtingarþjónusta (APA) og þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar (CTP). Þótt þessar tegundir aðila stundi mismunandi starfsemi kveður tilskipun 2014/65/ESB á um svipað starfsleyfisferli fyrir þær allar.
- 2) Í umsókn um starfsleyfi sem veitandi gagnaskýrsluþjónustu ætti umsækjandi að veita starfsáætlun og skipurit. Í skipuritinu ætti að tilgreina hver ber ábyrgð á mismunandi starfsemi sem auðveldar lögbæru yfirvaldi að meta hvort veitandi gagnaskýrsluþjónustu hafi nægan mannauð og yfirsýn yfir starfsemi sína. Skipuritið ætti ekki aðeins að taka til gagnaskýrsluþjónustunnar heldur einnig annarrar þjónustu sem aðilinn veitir þar sem þetta gæti varpað ljósi á svið sem gætu haft áhrif á óhæði veitanda gagnaskýrsluþjónustu og ýtt undir hagsmunaárekstra. Umsækjandi um starfsleyfi sem veitandi gagnaskýrsluþjónustu ætti einnig að veita upplýsingar um samsetningu, starfsemi og óhæði stjórna sinna og gera þannig lögbærum yfirvöldum kleift að meta hvort stefnur, verkferlar og skipulag stjórnarhátta tryggi óhæði veitanda gagnaskýrsluþjónustu og komi í veg fyrir hagsmunaárekstra.
- 3) Hagsmunaárekstrar geta orðið milli veitenda gagnaskýrsluþjónusta og viðskiptavina sem nota þjónustu þeirra til að uppfylla eftirlitsskyldur og annarra aðila sem kaupa gögn frá veitendum gagnaskýrsluþjónustu. Þessir árekstrar gætu einkum orðið þegar veitandi gagnaskýrsluþjónustu stundar aðra starfsemi, s.s. ef hann kemur fram sem rekstraraðili markaðar, verðbréfafyrirtæki eða afleiðuviðskiptaskrá. Ef ekki er brugðist við árekstrum gæti það leitt til aðstæðna þar sem veitandi gagnaskýrsluþjónustu hefur hvata til að seinka birtingu eða framlagningu gagna eða til að eiga viðskipti á grunni trúnaðarupplýsinga sem hann hefur mótttekið. Veitandi gagnaskýrsluþjónustu ætti því að beita heildrænni nálgun við að greina, koma í veg fyrir og takast á við fyrirbyggjandi og hugsanlega hagsmunaárekstra, þ.m.t. að taka saman skrá um hagsmunaárekstra og setja viðeigandi stefnur og verklagsreglur til að takast á við þessa árekstra og, þegar nauðsynlegt er, aðskilja viðskiptastarfsemi og starfsfólk til að takmarka flæði viðkvæmra upplýsinga milli mismunandi rekstrarsviða hjá veitanda gagnaskýrsluþjónustu.
- 4) Allir stjórnarmenn veitanda gagnaskýrsluþjónustu ættu að vera einstaklingar sem hafa nægilega gott orðspor og búa yfir fullnægjandi þekkingu, hæfni og reynslu þar sem þessir einstaklingar gegna lykilhlutverki við að tryggja að veitandi gagnaskýrsluþjónustu uppfylli eftirlitsskyldur sínar og eiga þátt í að móta starfsstefnu veitanda gagnaskýrsluþjónustu. Því er mikilvægt fyrir veitanda gagnaskýrsluþjónustu að sýna fram á að hann hafi traust ferli til að skipa stjórnarmenn og endurmeta frammistöðu þeirra og að til staðar séu skýrar boðleiðir og fram fari regluleg skýrslugjöf til stjórnar.

(*) Þessi ESB-gerð birtist í Stjtið. ESB L 87, 31.3.2017, bls. 126. Hennar var getið í ákvörðun sameiginlegu EES-nefndarinnar nr. 85/2019 frá 29. mars 2019 um breytingu á IX. viðauka (Fjármálaþjónusta) við EES-samninginn, sjá EES-viðbæti við Stjórnartíðindi Evrópusambandsins nr. 88, 31.10.2019, bls. 7.

(1) Stjtið. ESB L 173, 12.6.2014, bls. 349.

- 5) Útvistun á starfsemi, einkum nauðsynlegri starfsemi, getur leitt til verulegra breytinga á skilyrðunum fyrir veitingu starfsleyfis til veitanda gagnaskýrsluþjónustu. Til að tryggja að útvistun á starfsemi muni hvorki hindra getu veitanda gagnaskýrsluþjónustu til að uppfylla skyldur sínar samkvæmt tilskipun 2014/65/ESB né leiða til hagsmunaárekstra ætti veitandi gagnaskýrsluþjónustu að geta sýnt fram á að yfirsýn og eftirlit með þessari starfsemi sé með fullnægjandi hætti.
- 6) Upplýsingatæknikerfi veitanda gagnaskýrsluþjónustu ættu að vera löguð að mismunandi verkefnum sem þessir aðilar geta sinnt, þ.e. að gera opinberar upplýsingar um viðskipti eða viðskiptaskýrslur eða veita sameinaðar viðskiptaupplýsingar, og vera nægjanlega traust til að tryggja samfellu og reglufestu í veitingu þessarar þjónustu. Í þessu felst að tryggja ber að upplýsingatæknikerfi veitanda gagnaskýrsluþjónustu geti tekist á við sveiflur í gagnamagni sem það verður að anna. Slíkar sveiflur, einkum óvænt aukning gagnastreymis, gætu haft neikvæð áhrif á skilvirkni kerfa veitanda gagnaskýrsluþjónustu og þar af leiðandi hæfni hennar til að birta eða tilkynna fullgerðar og réttar upplýsingar innan tilgreinds tímaramma. Til að geta ráðið við þetta ættu veitendur gagnaskýrsluþjónustu að prófa kerfi sín reglulega til að tryggja að þau séu nógu traust til að ráða við breytingar á rekstrarskilyrðum og nægjanlega sveigjanleg.
- 7) Varakerfi og fyrirkomulag sem veitandi gagnaskýrsluþjónustu tekur upp ætti að duga til að gera veitanda gagnaskýrsluþjónustu kleift að veita þjónustu sína, jafnvel þegar atvik verður er veldur röskun. Veitandi gagnaskýrsluþjónustu ætti að skilgreina þann hámarkstíma sem ásættanlegur er til að endurheimta nauðsynlega starfsemi eftir að röskun verður þannig að hægt sé að virða fresti til skýrslugjafar og birtingar á upplýsingum.
- 8) Til að tryggja að veitandi gagnaskýrsluþjónustu geti veitt þjónustu sína, ætti hann að greina hvaða verkefni og starfsemi eru nauðsynleg til að veita þjónustuna og mögulegar sviðsmyndir sem gætu leitt til atviks sem veldur röskun, þ.m.t. að gera ráðstafanir til að koma í veg fyrir og milda þessar aðstæður.
- 9) Þegar röskun verður á þjónustu ætti veitandi gagnaskýrsluþjónustu að tilkynna lögbæru yfirvaldi í heimaaðildarríki sínu, öðrum viðkomandi lögbærum yfirvöldum, viðskiptavinum og almenningi um það því röskunin gæti einnig þýtt að þessir aðilar gætu ekki uppfyllt lagalegar skyldur sínar, eins og þá skyldu að framsenda viðskiptaskýrslur til annarra lögbundinna yfirvalda eða gera opinberar upplýsingar um framkvæmd viðskipti. Tilkynningin ætti að gera þessum aðilum kleift að gera aðrar ráðstafanir til að uppfylla skyldur sínar.
- 10) Þegar uppfærslur upplýsingatæknikerfa eru teknar í notkun gæti það hugsanlega haft áhrif á skilvirkni og traustleika kerfanna sem notuð eru til að láta gagnþjónustu í té. Til að koma í veg fyrir að rekstur upplýsingatæknikerfa hans verði á einhverjum tíma ósamrýmanlegur eftirlitsskyldum hans, einkum þeim að hafa til staðar traustan öryggisbúnað til að tryggja öryggi upplýsingaflutninga, lágmarka hættu á spillingu gagna og koma í veg fyrir upplýsingaleka fyrir birtingu, ætti veitandi gagnaskýrsluþjónustu að notast við vel skilgreindar þróunar- og prófunaraðferðir til að tryggja að eftirlit með reglufylgni og áhættustýringu sem er innbyggt í kerfin virki eins og ætlast er til og að kerfið geti haldið áfram að vinna á skilvirkan hátt við allar aðstæður. Þegar veitandi gagnaskýrsluþjónustu gerir verulegar kerfisbreytingar skal hann tilkynna það lögbæru yfirvaldi í heimaaðildarríki sínu og, eftir atvikum, öðrum lögbærum yfirvöldum svo þau geti metið hvort uppfærslan muni hafa áhrif á kerfi þeirra og hvort skilyrði starfsleyfis séu áfram uppfyllt.
- 11) Ótímabær opinber birting, þegar um er að ræða upplýsingar um viðskipti, eða óheimil birting þegar um er að ræða viðskiptaskýrslur, gæti gefið vísbendingar um viðskiptaáætlun eða opinberað viðkvæmar upplýsingar eins og deili viðskiptavina veitanda gagnaskýrsluþjónustu. Því ætti veitandi gagnaskýrsluþjónustu að koma á fót raunlægum eftirlitsráðstöfunum, eins og læstri aðstöðu, og rafrænum eftirlitsráðstöfunum sem felur meðal annars í sér eldveggi og lykilorð, til að tryggja að einungis starfsmenn með aðgangsheimild hafi aðgang að gögnum.
- 12) Frávik frá raunlægum eða rafrænum öryggisráðstöfunum veitanda gagnaskýrsluþjónustu er ógn við trúnað í gögnum viðskiptavina. Við slíkt frávik ætti veitandi gagnaskýrsluþjónustu, af þessum sökum, að tilkynna það tafarlaust viðkomandi lögbæru yfirvaldi og viðskiptavinum sem frávikði gæti haft áhrif á. Slík tilkynning til lögbærs yfirvalds í

heimaaðildarríkinu er nauðsynleg til að gera því kleift að annast viðvarandi eftirlitsskyldur sínar í tengslum við hvort veitandi gagnaskýrsluþjónustu standi á réttan hátt að traustu öryggisfyrirkomulagi til að tryggja öryggi upplýsinganna og lágmarka hættu á spillingu gagna og óleyfilegum aðgangi. Einnig ætti að tilkynna öðrum lögbærum yfirvöldum sem hafa tæknilegan skilflöt við veitanda gagnaskýrsluþjónustu þar sem þau gætu orðið fyrir skaðlegum áhrifum, einkum þegar frávikið varðar aðferðir við að senda upplýsingar á milli veitanda gagnaskýrsluþjónustu og lögbæra yfirvaldsins.

- 13) Verðbréfafyrirtæki sem ber skylda til að tilkynna um viðskipti sín, svokallað „skýrslugjafarfyrirtæki“, er heimilt að nota þriðja aðila til að afhenda viðurkennda skýrslugjafarkerfi viðskiptaskýrslur fyrir hönd þess, þ.e. „afhendingarfyrirtæki“. Í krafti þessa hlutverks hefur afhendingarfyrirtækið aðgang að trúnaðarupplýsingunum sem það afhendir. Afhendingarfyrirtækið ætti þó ekki að hafa heimild til aðgangs að öðrum gögnum um skýrslugjafarfyrirtækið eða viðskipti skýrslugjafarfyrirtækisins sem viðurkennda skýrslugjafarkerfið býr yfir. Slík gögn gætu tengst viðskiptaskýrslum sem skýrslugjafarfyrirtækið hefur sjálft lagt fram til viðurkennda skýrslugjafarkerfisins eða sent öðru afhendingarfyrirtæki í því skyni að senda til viðurkennda skýrslugjafarkerfisins. Gögn þessi ættu ekki að vera aðgengileg afhendingarfyrirtækinu þar sem þau gætu haft að geyma trúnaðarupplýsingar eins og auðkenni viðskiptavina skýrslugjafarfyrirtækisins.
- 14) Veitandi gagnaskýrsluþjónustu ætti að fylgjast með því að gögn sem það birtir eða afhendir séu rétt og fullgerð og ætti að sjá til þess að hann hafi búnað til að greina villur eða yfirsjónir af völdum viðskiptavinarins eða hans sjálfs. Þegar viðurkennt skýrslugjafarkerfi á í hlut getur þetta verið afstemming á úrtaksþýði gagna sem verðbréfafyrirtæki sendir viðurkennda skýrslugjafarkerfi, eða verður til hjá viðurkennda skýrslugjafarkerfinu fyrir hönd verðbréfafyrirtækisins, við samsvarandi gögn sem lögbæra yfirvaldið leggur fram. Tíðni og umfang þess háttar afstemmingar ætti að vera í réttu hlutfalli við gagnamagnið sem viðurkennt skýrslugjafarkerfi meðhöndlar og að hvaða marki það býr til viðskiptaskýrslur úr gögnum viðskiptavina eða miðlar áfram þeim viðskiptaskýrslum sem viðskiptavinir hafa gert. Viðurkennda skýrslugjafarkerfið ætti að halda áfram að fylgjast með afkastagetu kerfa sinna til að tryggja tímanlega skýrslugjöf sem er laus við villur og engu er sleppt úr.
- 15) Ef viðurkennt skýrslugjafarkerfi veldur sjálft villu eða sleppir upplýsingum ætti það að leiðrétta þær upplýsingar án tafar og tilkynna lögbæru yfirvaldi í heimaaðildarríki sínu og hverju því lögbæra yfirvaldi sem það sendir skýrslur um villur eða yfirsjónir þar sem þessi lögbæru yfirvöld hafa áhuga á gæðum þeirra gagna sem þeim eru send. Viðurkennda skýrslugjafarkerfið ætti einnig að tilkynna viðskiptavininum um villuna eða yfirsjónina og láta viðskiptavininum í té uppfærðar upplýsingar til að viðskiptavinurinn geti lagað innri skrár sínar að upplýsingunum sem viðurkennda skýrslugjafarkerfið sendi lögbæra yfirvaldinu fyrir hönd viðskiptavinarins.
- 16) Viðurkenndar birtingarþjónustur og þjónustur fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar ættu að geta eytt og breytt upplýsingunum sem þær taka við frá aðila sem veitir upplýsingar til að takast á við þau undantekningartilvik þegar skýrslugjafaraðilinn á við tæknileg vandamál að glíma og getur hvorki eytt né breytt upplýsingunum sjálfur. Viðurkenndar birtingarþjónustur og þjónustur fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar ættu annars ekki að bera ábyrgð á því að leiðrétta upplýsingar sem finna má í birtum upplýsingum þegar villuna eða yfirsjónina má rekja til aðilans sem veitti upplýsingarnar. Ástæða þessa er sú að viðurkenndar birtingarþjónustur og þjónustur fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar geta ekki vitað með vissu hvort í raun sé um að ræða villu eða yfirsjón þar sem þær voru ekki aðilar að framkvæmdum viðskiptum.
- 17) Til að auðvelda áreiðanleg boðskipti milli viðurkenndrar birtingarþjónustu og verðbréfafyrirtækisins sem tilkynnir um viðskipti, einkum í tengslum við niðurfellingar og breytingar á tilteknum viðskiptum, ætti viðurkennd birtingarþjónusta að láta auðkenniskóða viðskipta, sem viðurkennda birtingarþjónustan hafði úthlutað þegar upplýsingarnar voru gerðar opinberar, fylgja staðfestingunni til verðbréfafyrirtækisins sem tilkynnir viðskiptin.
- 18) Til að uppfylla skýrslugjafarskyldur sínar samkvæmt reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 ⁽¹⁾, ætti viðurkennt skýrslugjafarkerfi að tryggja snurðulaust flæði upplýsinga til og frá lögbæru yfirvaldi, þ.m.t. leiðir til að yfirfæra skýrslur og fást við skýrslur sem er hafnað. Viðurkennt skýrslugjafarkerfi ætti því að geta sýnt fram á að það geti farið að tækniforskriftum sem lögbært yfirvald setur fram að því er varðar skilflötinn milli viðurkennda tilkynningakerfisins og lögbæra yfirvaldsins.

⁽¹⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 um markaði fyrir fjármálagæringa og um breytingu á reglugerð ráðsins (ESB) nr. 648/2012 (Stjtið. ESB L 173, 12.6.2014, bls. 84).

- 19) Veitandi gagnaskýrsluþjónustu ætti einnig að tryggja að hann geymi upplýsingar í viðskiptaskýrslum og upplýsingum um viðskipti, sem hann meðhöndlar, nógu lengi til að lögbær yfirvöld geti auðveldlega heimt eldri upplýsingar. Í sérstökum tilvikum þegar um er að ræða viðurkenndar birtingarþjónustur og þjónustur fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar ætti að tryggja að þær innleiði nauðsynlegar skipulagsráðstafanir til að viðhalda gögnum í a.m.k. þann tíma sem tiltekinn er í reglugerð (ESB) nr. 600/2014 og geti svarað öllum þjónustubeiðnum sem falla undir þessa reglugerð.
- 20) Í þessari reglugerð er kveðið á um nokkrar viðbótarþjónustur sem þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar gæti framkvæmt og aukið þannig skilvirkni markaðarins. Í ljósi mögulegrar markaðsþróunar þykir ekki rétt að láta í té tæmandi lista yfir viðbótarþjónustur sem þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar gæti framkvæmt. Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar ætti því að geta veitt frekari þjónustu umfram þá viðbótarþjónustu sem er sérstaklega tilgreind í þessari reglugerð að því tilskildu að slík önnur þjónusta hafi enga áhættu í för með sér að því er varðar óhæði þjónustu fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar eða gæði sameinaðra viðskiptaupplýsinga.
- 21) Til að tryggja skilvirka miðlun upplýsinga sem viðurkenndar birtingarþjónustur og þjónustur fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar gera opinberar og auðvelt aðgengi og notkun slíkra upplýsinga af hálfu markaðsaðila ætti að birta upplýsingarnar á tölvulæsilegu sniði gegnum traustar leiðir sem gera mögulegan sjálfvirkann aðgang að gögnunum. Þótt vefsetur bjóði ekki alltaf upp á trausta uppbyggingu og nægjanlega skölun sem stuðlar að auðveldum sjálfvirkum aðgangi að gögnum gæti síðar meir orðið mögulegt að sigrast á þessum tæknilegu takmörkunum. Því ætti ekki að lýsa tiltekinni tækni heldur setja fram viðmið sem tæknin sem verður notuð þarf að uppfylla.
- 22) Að því er varðar hlutabréfagerninga og gerninga sem líkjast hlutabréfum útilokar reglugerð (ESB) nr. 600/2014 ekki að verðbréfafyrirtæki geri viðskipti sín opinber gegnum fleiri en eina viðurkennda birtingarþjónustu. Sérstakt fyrirkomulag ætti þó að vera til staðar til að auðvelda hagsmunaaðilum að sameina viðskiptaupplýsingar frá fleiri en einni viðurkenndri birtingarþjónustu, einkum þjónustum fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar, til að greina mögulega tvítekingu viðskipta af þeim toga þegar sömu viðskiptin gætu annars verið sameinuð margsinnis og viðurkenndar birtingarþjónustur gætu birt margsinnis. Þetta myndi grafa undan gæðum og notagildi sameinaðra viðskiptaupplýsinga.
- 23) Þegar viðurkenndar birtingarþjónustur birta upplýsingar um viðskipti ættu þær því að birta upplýsingar sem verðbréfafyrirtæki tilkynna með því að bæta við reitnum „afrit“ sem gefur til kynna hvort upplýsingarnar séu afrit. Til að stuðla að hlutlausri nálgun með tilliti til tækni sem er notuð er nauðsynlegt að kveða á um ólíkar mögulegar leiðir sem viðurkennd birtingarþjónusta getur notað til að greina afrit.
- 24) Til að tryggja að hver viðskipti séu aðeins talin einu sinni í sameinuðu viðskiptaupplýsingunum og þar með auka áreiðanleika veittra upplýsinga, ætti þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar ekki að birta upplýsingar í tengslum við viðskipti sem viðurkennd birtingarþjónusta hefur birt og eru skilgreindar sem afrit.
- 25) Viðurkenndar birtingarþjónustur ættu að birta upplýsingar um viðskipti, þ.m.t. viðkomandi tímastimpla, s.s. tímann þegar viðskiptin voru framkvæmd og tímann þegar tilkynnt var um þau. Nákvæmni tímastimpla ætti enn fremur að endurspegla eðli viðskiptakerfisins þar sem viðskiptin voru framkvæmd. Nákvæmnin ætti að vera meiri þegar birtar eru upplýsingar um viðskipti sem framkvæmd eru í rafrænum kerfum en þegar viðskipti eru ekki framkvæmd í rafrænum kerfum.
- 26) Þjónustum fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar er heimilt að birta upplýsingar um hlutabréfagerninga og gerninga aðra en hlutabréfagerninga. Vegna mismunandi krafna um starfrækslu þessara sameinuðu viðskiptaupplýsinga, einkum umtalsvert víðara sviðs fjármálagerninga þegar einnig eru taldir gerningar sem eru ekki hlutabréfagerningar og frestaðrar gildistöku ákvæða tilskipunar 2014/65/ESB um sameinaðar viðskiptaupplýsingar um aðra gerninga en hlutabréf, tilgreinir þessi reglugerð aðeins umfang sameinaðra upplýsinga þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar um hlutabréfagerninga.
- 27) Ákvæði þessarar reglugerðar eru nátengd þar eð þau fjalla um starfsleyfi, skipulagskröfur og opinbera birtingu upplýsinga um viðskipti fyrir veitendur gagnaskýrsluþjónustu. Til að tryggja samræmi milli þessara ákvæða, sem ættu að taka gildi á sama tíma, og til að hagsmunaaðilar hafi betri yfirsýn yfir þau, einkum þeir sem falla undir skuldbindingarnar, er nauðsynlegt að þessir tæknilegu eftirlitsstaðlar séu í einni reglugerð.

- 28) Reglugerð þessi tilgreinir kröfur um opinbera birtingu gagna sem gilda um viðurkenndar birtingarþjónustur og þjónustur fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar. Til að tryggja samræmda framkvæmd við opinbera birtingu viðskiptaupplýsinga af hálfu viðskiptavettvanga, viðurkenndra birtingarþjónusta og þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar og til að auðvelda sameiningu gagna af hálfu þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar ætti að beita ákvæðum þessarar reglugerðar í tengslum við framselda reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/587 ⁽¹⁾ og (ESB) 2017/583 ⁽²⁾ þegar ítarlegar kröfur sem gilda um birtingu viðskiptaupplýsinga eru settar fram.
- 29) Nauðsynlegt er, til að gæta samræmis og tryggja snurðulausa virkni fjármálamarkaðarins, að ákvæðin sem mælt er fyrir um í þessari reglugerð og tengd innlend ákvæði sem leiða í lög tilskipun 2014/65/ESB komi til framkvæmda frá og með sama degi. Þar sem 2. mgr. 65. gr. tilskipunar 2014/65/ESB kemur til framkvæmdar frá og með 3. september á árinu eftir að þessi reglugerð kemur til framkvæmda ættu tiltekin ákvæði þessarar reglugerðar að gilda frá þessari síðari dagsetningu.
- 30) Reglugerð þessi byggist á drögum að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin (ESMA) hefur lagt fyrir framkvæmdastjórnina.
- 31) Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin hefur haft opið samráð við almenning um drögin að tæknilegu eftirlitsstöðlunum sem þessi reglugerð byggist á, greint mögulegan tengdan kostnað og ávinning og óskað eftir álit hagsmunahópsins á verðbréfamarkaði, sem komið var á fót með 37. gr. reglugerðar Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1095/2010 ⁽³⁾,

SAMÞYKKT REGLUGERÐ ÞESSA:

I. KAFLI

STARFSLEYFI

(Ákvæði 2. mgr. 61. gr. tilskipunar 2014/65/esb)

1. gr.

Upplýsingar til lögbærra yfirvalda

1. Umsækjandi um starfsleyfi til að veita gagnaskýrsluþjónustu skal leggja fyrir lögbært yfirvald þær upplýsingar sem settar eru fram í 2., 3. og 4. gr. og upplýsingar í tengslum við þær skipulagskröfur sem settar eru fram í II. og III. kafla.
2. Veitandi gagnaskýrsluþjónustu skal tafarlaust upplýsa lögbært yfirvald í heimaaðildarríki sínu um allar verulegar breytingar á þeim upplýsingum sem veittar eru þegar starfsleyfið er veitt sem og þeim upplýsingum sem veittar eru síðar.

2. gr.

Upplýsingar um fyrirtækið

1. Umsækjandi um starfsleyfi til að veita gagnaskýrsluþjónustu skal láta starfsáætlun sína sem um getur í 2. mgr. 61. gr. tilskipunar 2014/65/ESB fylgja umsókn sinni um starfsleyfi. Starfsáætlunin skal hafa að geyma eftirfarandi upplýsingar:
- a) upplýsingar um stjórnskipulag umsækjanda, þ.m.t. skipurit og lýsingar á mannauði, tækniúrræðum og lögfræðiþjónustu sem atvinnustarfsemi hans er úthlutað,

⁽¹⁾ Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/587 frá 14. júlí 2016 um viðbætur við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 um markaði fyrir fjármálagerninga að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla um kröfur um gagnsæi fyrir viðskiptavettvanga og verðbréfafyrirtæki að því er varðar hlutabréf, heimildarskírteini, kauphallarsjóði, skírteini eða aðra svipaða fjármálagerninga og um þá skyldu að viðskipti með tiltekin hlutabréf skuli fara fram á viðskiptavettvangi eða hjá innmiðlara (Stjtið. L 87, 31.3.2017, bls. 387).

⁽²⁾ Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/583 frá 14. júlí 2016 um viðbætur við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 um markaði fyrir fjármálagerninga að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla um kröfur um gagnsæi fyrir viðskiptavettvanga og verðbréfafyrirtæki að því er varðar skuldabréf, samsettar fjármálaafurðir, losunarheimildir og afleiður (Stjtið. ESB L 87, 31.3.2017, bls. 229).

⁽³⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1095/2010 frá 24. nóvember 2010 um að koma á fót evrópskri eftirlitsstofnun (Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin) um breytingu á ákvörðun nr. 716/2009/EB og um niðurfellingu á ákvörðun framkvæmdastjórnarinnar 2009/77/EB (Stjtið. ESB L 331, 15.12.2010, bls. 84).

- b) upplýsingar um stefnur og verklagsreglur veitanda gagnaskýrsluþjónustunnar um hlítungu, þ.m.t.:
 - i. heiti einstaklings eða einstaklinga sem bera ábyrgð á að samþykkja og viðhalda þessum stefnum,
 - ii. tilhögun við að hafa eftirlit með og framfylgja stefnum og verklagsreglum um hlítungu,
 - iii. aðgerðir sem gripið er til ef frávik á sér stað sem gæti leitt til þess að skilyrðum upphaflegrar veitingar starfsleyfis sé ekki fullnægt,
 - iv. lýsingu á verklagi tilkynninga til lögbærra yfirvalda um frávik sem gætu leitt til þess að skilyrðum upphaflegrar veitingar starfsleyfis sé ekki fullnægt,
 - c) lista yfir alla útvistaða rekstrarþætti og tilföng sem úthlutað er til eftirlits með útvistuðum rekstrarþáttum.
2. Veitandi gagnaskýrsluþjónustu sem býður aðra þjónustu en gagnaskýrsluþjónustu skal lýsa henni í skipiritinu.

3. gr.

Stjórnarhættir

1. Í umsókn um starfsleyfi til að veita gagnaskýrsluþjónustu skulu vera upplýsingar um stefnu umsækjanda um innri stjórnarhætti og verklagsreglur sem gilda um framkvæmdastjórnina, stjórn og, hafi þær verið stofnaðar, nefndir.
2. Upplýsingarnar sem tilgreindar eru í 1. mgr. skulu hafa að geyma:
 - a) lýsingu á ferlum við val, ráðningar, frammistöðumat og brottvikningu framkvæmdastjórnar og stjórnarmanna,
 - b) lýsingu á stjórnunarlinum og tíðni upplýsingagjafar til framkvæmdastjórnar og stjórnar,
 - c) lýsingu á stefnum og verklagsreglum um aðgang stjórnarmanna að skjölum.

4. gr.

Upplýsingar um stjórnarmenn

1. Í umsókn um starfsleyfi til að veita gagnaskýrsluþjónustu skal umsækjandi veita eftirfarandi upplýsingar um hvern stjórnarmann:
 - a) nafn, fæðingardag og -stað, landsbundið auðkennisnúmer einstaklings eða jafngildi þess, heimilisfang og samskipta-upplýsingar,
 - b) stöðuna sem einstaklingurinn gegnir/mun gegna,
 - c) ferilskrá sem sýnir fram á fullnægjandi reynslu og þekkingu til að sinna skyldum á viðhlítandi hátt,
 - d) sakavottorð, á formi opinbers vottorðs, eða, sé slíkt skjal ekki tiltækt í viðkomandi aðildarríki, eigin yfirlýsingu um gott orðspor og heimild til handa lögbæra yfirvaldinu til að kanna hvort stjórnarmaðurinn hefur verið sakfelldur fyrir refsivert brot í tengslum við veitingu fjármála- eða gagnþjónustu eða í tengslum við svik eða fjárdrátt,
 - e) eigin yfirlýsingu um gott orðspor og heimild til handa lögbæru yfirvaldi til að kanna hvort stjórnarmaðurinn:
 - i. hefur sætt ákvörðun sér í óhag í viðurlagamáli hjá eftirlitsyfirvaldi eða ríkisstofnun eða er til umfjöllunar í slíku máli sem er ekki lokið,

- ii. hefur sætt úrskurði sér í óhag í einkamáli fyrir dómstóli í tengslum við veitingu fjármála- eða gagnþjónustu, eða vegna misferlis eða svika í atvinnurekstri,
 - iii. hefur verið hluti af stjórn fyrirtækis sem hefur sætt úrskurði því í óhag eða verið beitt viðurlögum af hálfu eftirlitsyfirlalds eða sætt því að eftirlitsyfirlald hefur afturkallað skráningu eða starfsleyfi þess,
 - iv. hefur verið synjað um rétt til að stunda starfsemi sem krefst skráningar hjá eða starfsleyfis frá eftirlitsyfirlaldi,
 - v. hefur verið hluti af stjórn fyrirtækis sem varð ógjaldfært eða var tekið til gjaldþrotaskipta á meðan einstaklingurinn gegndi slíkri stöðu eða innan árs frá því að hann hætti að gegna slíkri stöðu,
 - vi. hefur hlotið annars konar sektir, sætt tímabundinni sviptingu, verið gerður vanhæfur eða beittur öðrum viðurlögum af hálfu fagfélags eða samtaka í tengslum við svik eða fjárdrátt eða í tengslum við veitingu fjármála- eða gagnþjónustu,
 - vii. hefur verið vikið úr starfi sem framkvæmdastjóri, eða stjórnunarstöðu eða honum hefur verið sagt upp störfum eða hann leystur frá öðrum skyldum vegna misferlis eða vanrækslu í starfi,
- f) lágmarkstíma sem einstaklingnum ber að verja til starfs síns hjá veitanda gagnaskýrsluþjónustunnar,
- g) yfirlýsingu um alla hugsanlega hagsmunaárekstra sem geta verið til staðar eða komið upp við að gegna skyldunum og hvernig þessir árekstrar eru meðhöndlaðir.

II. KAFLI

SKIPULAGSKRÖFUR

(Ákvæði 64. gr. (3., 4. og 5. mgr.), 65. gr. (4., 5. og 6. mgr.) og 66. gr. (2., 3. og 4. mgr.) tilskipunar 2014/65/esb)

5. gr.

Hagsmunaárekstrar

1. Veitandi gagnaskýrsluþjónustu skal starfa eftir og viðhalda skilvirku stjórnunarfyrirkomulagi sem er ætlað að koma í veg fyrir hagsmunaárekstra við viðskiptavinum sem nota þjónustu hans til að uppfylla lögbundnar skyldur sínar og hagsmunaárekstra við aðra aðila sem kaupa gögn frá veitendum gagnaskýrsluþjónustu. Slíkt fyrirkomulag skal fela í sér stefnur og verklagsreglur um greiningu, meðhöndlun og upplýsingagjöf um núverandi og mögulega hagsmunaárekstra og skal fela í sér:
- a) skrá yfir núverandi og mögulega hagsmunaárekstra sem hefur að geyma lýsingu á þeim, uppgötvun þeirra, hvernig komið er í veg fyrir þá, hvernig tekist er á við þá og upplýst um þá,
 - b) aðskilnað verkefna og viðskiptastarfsemi hjá viðkomandi veitanda gagnaskýrsluþjónustu, þ.m.t.:
 - i. ráðstafanir til að koma í veg fyrir eða stýra upplýsingaskiptum þegar hætta á hagsmunaárekstrum getur skapast,
 - ii. aðskilið eftirlit með aðilum sem skipta máli ef meginhlutverk þeirra snertir hagsmuni sem rekast hugsanlega á við hagsmuni viðskiptavinar,
 - c) lýsingu á gjaldtökustefnu sem ákvarðar gjöld sem veitandi gagnaskýrsluþjónustunnar og fyrirtæki sem hann er í nánnum tengslum við taka,
 - d) lýsingu á starfskjarastefnu fyrir stjórnarmenn og framkvæmdastjórn,
 - e) reglur um viðtöku peninga, gjafa eða greiða af hálfu starfsfólks veitanda gagnaskýrsluþjónustu og stjórnar hans.

2. Skráin yfir hagsmunaárekstra sem um getur í a-lið 1. mgr. skal taka til hagsmunaárekstra sem verða við aðstæður þar sem veitandi gagnaskýrsluþjónustu:

- a) gæti notið fjárhagslegs ávinnings eða komist hjá fjárhagslegu tapi, viðskiptavini í óhag,
- b) gæti átt hagsmuna að gæta að því er varðar niðurstöðu þjónustu sem veitt er viðskiptavini sem eru aðrir en hagsmunir viðskiptavinarins að því er varðar þá niðurstöðu,
- c) gæti haft hvata til að setja eigin hagsmuni eða hagsmuni annars viðskiptavinar eða hóps viðskiptavina ofar hagsmunum viðskiptavinarins sem hann veitir þjónustuna,
- d) tekur við eða gæti tekið við hvata frá öðrum aðila en viðskiptavini, í tengslum við þjónustu sem veitt er viðskiptavini, í formi peninga, vöru eða þjónustu, öðrum en þóknunum eða gjöldum sem þegin eru fyrir þjónustuna.

6. gr.

Skipulagskröfur um útvistun

1. Feli veitandi gagnaskýrsluþjónustu þriðju aðilum að annast verkefni fyrir sína hönd, þ.m.t. fyrirtækjum sem hann er í nánnum tengslum við, skal hann tryggja að þriðji aðilinn sem veitir þjónustuna hafi hæfni og getu til að sinna verkefnum áreiðanlega og af fagmennsku.

2. Veitandi gagnaskýrsluþjónustu skal tilgreina hvaða verkefnum verður útvistað, þ.m.t. hve mikinn mannauð og tæknibúnað þarf til að annast hvern þátt í þeirri starfsemi.

3. Veitandi gagnaskýrsluþjónustu sem útvistar verkefnum skal tryggja að útvistunin dragi ekki úr hæfni eða getu hans til að sinna störfum framkvæmdastjórnar eða stjórnar.

4. Veitandi gagnaskýrsluþjónustu ber ábyrgð á allri útvistaðri starfsemi og skal gera skipulagslegar ráðstafanir til að tryggja:

- a) að hann meti hvort þriðji aðilinn sem veitir þjónustuna sinnir útvistuðum verkefnum á skilvirkan hátt og í samræmi við gildandi lög og reglur og taki með skilvirkum hætti á annmörkum sem finnast,
- b) að áhætta í tengslum við útvistaða starfsemi uppgötvist og að til staðar sé fullnægjandi reglubundið eftirlit,
- c) fullnægjandi aðferðir til eftirlits með útvistuðum verkefnum, þ.m.t. skilvirkt eftirlit með starfsemi og áhættu sem henni tengist hjá veitanda gagnaskýrsluþjónustu,
- d) fullnægjandi rekstrarsamfellu útvistaðrar starfsemi.

Að því er varðar d-lið skal veitandi gagnaskýrsluþjónustu afla upplýsinga um ráðstafanir sem þriðji aðilinn sem veitir þjónustu gerir til að viðhalda rekstrarsamfellu, meta gæði þeirra og, þegar þörf krefur, krefjast úrbóta.

5. Veitandi gagnaskýrsluþjónustu skal tryggja að þriðji aðilinn sem veitir þjónustuna starfi með lögbæru yfirvaldi veitanda gagnaskýrsluþjónustunnar í tengslum við útvistuð verkefni.

6. Útvisti veitandi gagnaskýrsluþjónustu nauðsynlegri starfsemi skal hann veita lögbæru yfirvaldi í heimaaðildarríki sínu eftirfarandi upplýsingar:

- a) auðkenni þriðja aðilans sem veitir þjónustuna,
- b) upplýsingar um skipulagsráðstafanir og stefnur sem lúta að útvistun og áhættu sem af henni hlýst eins og tilgreint er í 4. mgr.,
- c) innri og ytri skýrslur um útvistuðu starfsemina.

Að því er varðar fyrstu undirgrein 6. mgr. telst starfsemi nauðsynleg ef galli eða misbrestur í framkvæmd hennar myndi rýra verulega getu veitanda gagnaskýrsluþjónustu til að uppfylla áfram skilyrði og skyldur sem fylgja starfsleyfi hans eða aðrar skyldur hans samkvæmt tilskipun 2014/65/ESB.

7. gr.

Rekstrarsamfella og varakerfi

1. Veitandi gagnaskýrsluþjónustu skal nota kerfi og búnað sem eru viðeigandi og nógu traust til að tryggja samfellu og reglufestu í framkvæmd veittrar þjónustu sem um getur í tilskipun 2014/65/ESB.
2. Veitandi gagnaskýrsluþjónustu skal framkvæma reglubundna endurskoðun, eigi sjaldnar en árlega, til að meta tæknilega innviði sína og tengdar stefnur og verklagsreglur, þ.m.t. ráðstafanir til að viðhalda rekstrarsamfellu. Veitandi gagnaskýrsluþjónustu skal ráða bót á þeim annmörkum sem endurskoðunin leiðir í ljós.
3. Veitandi gagnaskýrsluþjónustu skal búa yfir skilvirku fyrirkomulagi til að viðhalda rekstrarsamfellu til að takast á við atvik er valda röskun, þ.m.t.:
 - a) ferlum sem eru nauðsynleg til að tryggja þjónustu veitanda gagnaskýrsluþjónustu, þ.m.t. verklagi við stigmögnun aðgerða, viðkomandi útvistaða starfsemi eða í tengslum við hæði gagnvart ytri veitendum,
 - b) sértæku fyrirkomulagi rekstrarsamfellu sem tekur til nægilega víðs sviðs hugsanlegra sviðsmynda, til skamms og meðallangs tíma, þ.m.t. kerfisbilana, náttúruhamfara, fjarskiptatruflana, missis lykilstarfsfólks og þess að ekki sé unnt að nota húsnæði sem venjulega er notað,
 - c) varaeintökum vélbúnaðarhluta, sem gerir kleift að skipta yfir í varakerfi, þ.m.t. tengingum netkerfa og fjarskiptaleiðum,
 - d) öryggisafritun gagna sem eru nauðsynleg starfseminni og skal búa yfir uppfærðum upplýsingum um nauðsynlega tengiliði, sem tryggir samskipti innan starfsemi veitanda gagnaskýrsluþjónustunnar og við viðskiptavini,
 - e) verklagsreglum um flutning á varastað og starfrækslu gagnaskýrsluþjónustu þar,
 - f) viðmiðum um hámarks endurheimtartíma nauðsynlegrar starfsemi, sem skal vera eins stuttur og kostur er og aldrei lengri en sex klukkustundir fyrir viðurkennda birtingarþjónustu og þjónustu fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar og til dagsloka á næsta virka degi fyrir viðurkennd skýrslugjafarkerfi,
 - g) þjálfun starfsfólks í fyrirkomulagi til að viðhalda rekstrarsamfellu, hlutverkum einstaklinga, þ.m.t. tiltekinna öryggisstarfsmanna sem eru reiðubúnir að bregðast við þegar í stað ef röskun verður á þjónustu.
4. Veitandi gagnaskýrsluþjónustu skal innleiða áætlun um reglulega prófun, endurskoðun og, þegar þörf krefur, breytingar á fyrirkomulagi til að viðhalda rekstrarsamfellu.
5. Veitandi gagnaskýrsluþjónustu skal birta upplýsingar á vefsetri sínu, og upplýsa án tafar lögbært yfirvald í heimaaðildarríki sínu og viðskiptavini sína, um alla truflun á þjónustu og raskanir á sambandi og áætlaðan tíma fram að því að venjuleg þjónusta hefjist aftur.
6. Sé um að ræða viðurkennt skýrslugjafarkerfi skal einnig senda þær tilkynningar sem um getur í 5. mgr. til lögbærna yfirvalda sem viðurkennda skýrslugjafarkerfið sendir viðskiptaskýrslur til.

8. gr.

Prófun og afkastageta

1. Veitandi gagnaskýrsluþjónustu skal innleiða vel skilgreindar þróunar- og prófunaraðferðir sem tryggja að:
 - a) starfræksla upplýsingatæknikerfa fullnægi eftirlitsskyldum veitanda gagnaskýrsluþjónustu,
 - b) eftirlitstæki regluvörslu og áhættustýringar sem byggð eru inn í upplýsingatæknikerfin virki eins og ætlast er til,
 - c) upplýsingatæknikerfi geti alltaf haldið áfram að vinna á skilvirkan hátt.

2. Veitandi gagnaskýrsluþjónustu skal einnig beita þeim aðferðum sem um getur í 1. mgr. fyrir og eftir að uppfærslur upplýsingatækniakerfa eru teknar í notkun.
3. Veitandi gagnaskýrsluþjónustu skal tafarlaust tilkynna lögbæru yfirvaldi í heimaaðildarríki sínu um fyrirhugaðar verulegar breytingar á upplýsingatækniakerfinu áður en þær eru framkvæmdar.
4. Sé um að ræða viðurkennt skýrslugjafarkerfi skal einnig senda þær tilkynningar sem um getur í 3. mgr. til lögbærra yfirvalda sem viðurkennda skýrslugjafarkerfið sendir viðskiptaskýrslur til.
5. Veitandi gagnaskýrsluþjónustu skal innleiða viðvarandi áætlun um reglulega endurskoðun og, þegar þörf krefur, breytingar á þróunar- og prófunaraðferðum.
6. Veitandi gagnaskýrsluþjónustu skal reglulega framkvæma álagsprófanir, eigi sjaldnar en árlega. Veitandi gagnaskýrsluþjónustu skal í neikvæðum sviðsmyndum álagsprófsins taka til greina óvænta þróun mikilvægra þátta í kerfum og samskiptaleiðum sínum. Með álagsprófuninni skal greina hvernig vélbúnaður, hugbúnaður og fjarskipti bregðast við hugsanlegum ógnum og tilgreina kerfi sem ná ekki að takast á við neikvæðar sviðsmyndir. Veitandi gagnaskýrsluþjónustu skal gera ráðstafanir til að bregðast við annmörkum sem greinast í þessum kerfum.
7. Veitandi gagnaskýrsluþjónustu skal:
 - a) hafa fullnægjandi getu til að reka starfsemi sína án þess að hún liggi niðri eða bilanir verði, þ.m.t. að gögn vanti eða séu röng,
 - b) hafa nógu sveigjanlega getu til að ráða við, án ótilhlýðilegrar tafar, aukið magn upplýsinga sem vinna þarf úr og aukinn fjölda aðgangsbeiðna frá viðskiptavinum sínum.

9. gr.

Öryggi

1. Veitandi gagnaskýrsluþjónustu skal innleiða og viðhalda verklagsreglum og fyrirkomulagi um raunlægt og rafrænt öryggi sem er ætlað að:
 - a) vernda upplýsingatækniakerfi hans fyrir misnotkun og óheimilum aðgangi,
 - b) lágmarka hættu á árásum á upplýsingakerfin eins og þau eru skilgreind í 2. gr. a í tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2013/40/ESB ⁽¹⁾,
 - c) hindra óheimila birtingu trúnaðarupplýsinga,
 - d) tryggja öryggi og heilleika gagna.
2. Noti verðbréfafyrirtæki („skýrslugjafarfyrirtæki“) þriðja aðila („afhendingarfyrirtæki“) til að afhenda viðurkenndu skýrslugjafarkerfi upplýsingar fyrir sína hönd skal viðurkennda skýrslugjafarkerfið búa yfir verklagsreglum og fyrirkomulagi til að tryggja að afhendingarfyrirtækið hafi hvorki aðgang að öðrum upplýsingum um skýrslugjafarfyrirtækið né upplýsingum sem skýrslugjafarfyrirtækið hefur veitt viðurkennda skýrslugjafarkerfinu, sem skýrslugjafarfyrirtækið kann að hafa sent skýrslugjafarkerfinu beint eða gegnum annað afhendingarfyrirtæki.
3. Veitandi gagnaskýrsluþjónustu skal koma á og viðhalda úrræðum og ráðstöfunum til að greina tafarlaust og takast á við þá áhættu sem tilgreind er í 1. mgr.
4. Komi upp frávík í tengslum við raunlægar og rafrænar öryggisráðstafanir sem um getur í 1., 2. og 3. mgr. skal veitandi gagnaskýrsluþjónustu tafarlaust tilkynna:
 - a) lögbæru yfirvaldi í heimaaðildarríki sínu um það og leggja fram skýrslu um tilvikið sem greinir frá eðli þess, ráðstöfunum sem gerðar hafa verið til að ráða bót á því og aðgerðum sem gripið hefur verið til til að koma í veg fyrir svipuð tilvik,
 - b) þeim viðskiptavinum sínum sem öryggisfrávikið hefur áhrif á um það.

⁽¹⁾ Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2013/40/ESB frá 12. ágúst 2013 um árásir gegn upplýsingakerfum, og um niðurfellingu á rammaákvörðun ráðsins 2005/222/DIM (Stjtið. ESB L 218, 14.8.2013, bls. 8).

5. Sé um að ræða viðurkennt skýrslugjafarkerfi skal einnig senda þær tilkynningar sem um getur í a-lið 4. mgr. til annarra lögbærra yfirvalda sem viðurkennda skýrslugjafarkerfið sendir viðskiptaskýrslur sínar til.

10. gr.

Meðhöndlun viðurkenndrar birtingarþjónustu eða þjónustu fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar á ófullgerðum eða hugsanlega röngum upplýsingum

1. Viðurkennd birtingarþjónusta eða þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar skal koma á og viðhalda viðeigandi fyrirkomulagi til að tryggja að hún birti með réttum hætti upplýsingar um viðskipti (e. *trade reports*) sem henni berast frá verðbréfafyrirtækjum og, sé um að ræða þjónustu fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar, frá viðskiptavettvöngum og viðurkenndri birtingarþjónustu, án þess að valda sjálf villum eða sleppa upplýsingum og skal leiðrétta upplýsingarnar hafi hún sjálf valdið villunni eða yfirsjóninni.

2. Viðurkennd birtingarþjónusta eða þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar skal fylgjast stöðugt með upplýsinga-tæknikerfum sínum í rauntíma til að tryggja að móttæknar upplýsingar um viðskipti hafi verið birtar.

3. Viðurkennd birtingarþjónusta eða þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar skal framkvæma reglubundnar afstemmingar milli annars vegar upplýsinga um viðskipti sem henni berast og hins vegar upplýsinga um viðskipti sem hún birtir og sannreyna að upplýsingarnar hafi verið birtar á réttan hátt.

4. Viðurkennd birtingarþjónusta skal staðfesta viðtöku upplýsinga um viðskipti við verðbréfafyrirtækið sem tilkynnir um viðskiptin, þ.m.t. auðkenniskóða viðskiptanna sem viðurkennda birtingarþjónustan úthlutar. Viðurkennda birtingarþjónustan skal vísa til auðkenniskóða viðskiptanna í síðari samskiptum við skýrslugjafarfyrirtækið í tengslum við tiltekna upplýsingar um viðskipti.

5. Viðurkennd birtingarþjónusta skal koma á og viðhalda viðeigandi fyrirkomulagi til að bera kennsl á, við móttöku, upplýsingar um viðskipti sem eru ófullgerðar eða hafa að geyma upplýsingar sem líklegt er að séu rangar. Þetta fyrirkomulag skal fela í sér sjálfvirka viðvörun um verð og magn, þar sem tillit er tekið til:

- a) geira og afmarkaðs sviðs hans þar sem viðskipti eru með fjármálagerðinginn,
- b) seljanleikastigs, þ.m.t. sögulegs viðskiptastigs,
- c) viðeigandi viðmiða um verð og magn,
- d) sé þess þörf, annarra breyta eftir eiginleikum fjármálagerðingsins.

6. Ákvarði viðurkennd birtingarþjónusta að upplýsingar um viðskipti sem henni berast séu ófullgerðar eða hafi að geyma upplýsingar sem líklegt er að séu rangar skal hún ekki birta upplýsingarnar heldur tafarlaust gera verðbréfafyrirtækinu sem lagði þær fram viðvart.

7. Í undantekningartilvikum skal viðurkennd birtingarþjónusta eða þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar eyða og breyta tilteknum upplýsingum um viðskipti að beiðni þess aðila sem veitir upplýsingarnar ef honum er ókleift að eyða eða breyta eigin upplýsingum af tæknilegum ástæðum.

8. Viðurkennd birtingarþjónusta skal birta ófrávikjanlegar reglur um brottfellingu og breytingar tiltekinnna upplýsinga um viðskipti, sem kveða á um viðurlög sem viðurkennda birtingarþjónustunni er heimilt að beita verðbréfafyrirtæki sem leggja fram upplýsingar um viðskipti ef ófullgerðu eða röngu upplýsingarnar hafa leitt til niðurfellingar eða breytingar á upplýsingum um viðskipti.

11. gr.

Meðhöndlun viðurkennds skýrslugjafarkerfis á ófullgerðum eða hugsanlega röngum upplýsingum

1. Viðurkennt skýrslugjafarkerfi skal innleiða og viðhalda viðeigandi fyrirkomulagi til að bera kennsl á viðskiptaskýrslur sem eru ófullgerðar eða hafa að geyma greinilegar villur sem viðskiptavinir hafa valdið. Viðurkennt skýrslugjafarkerfi skal sannreyna að viðskiptaskýrslur séu í samræmi við þær kröfur sem gerðar eru skv. 26. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014 um reiti, snið og efni reita í samræmi við töflu 1 í I. viðauka við framselda reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/590 ⁽¹⁾.

⁽¹⁾ Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/590 frá 28. júlí 2016 um viðbætur við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 að því er varðar tækilega eftirlitsstaðla um skýrslugjöf um viðskipti til lögbærra yfirvalda (Stjtið. ESB L 87, 31.3.2017, bls. 449).

2. Viðurkennt skýrslugjafarkerfi skal innleiða og viðhalda viðeigandi fyrirkomulagi til að bera kennsl á viðskiptaskýrslur sem hafa að geyma villur eða yfirsjónir sem viðurkennda skýrslugjafarkerfið veldur sjálf og til að leiðrétta, þ.m.t. eyða eða breyta, slíkum villum og yfirsjónum. Viðurkennt skýrslugjafarkerfi skal sannreyna að reitir, snið og efni reita séu í samræmi við töflu 1 í I. viðauka við framselda reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/590.
3. Viðurkennt skýrslugjafarkerfi skal fylgjast stöðugt með kerfum sínum í rauntíma til að tryggja að viðskiptaskýrsla sem því hefur borist hafi verið send lögbæru yfirvaldi í samræmi við 26. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014.
4. Viðurkennt skýrslugjafarkerfi skal framkvæma reglulegar afstemmingar, að beiðni lögbærs yfirvalds í heimaaðildarríki sínu eða þess lögbæra yfirvalds sem viðurkennda skýrslugjafarkerfið leggur fram viðskiptaskýrslur hjá, milli annars vegar þeirra upplýsinga sem berast viðurkennda skýrslugjafarkerfinu frá viðskiptavinum þess, eða upplýsinga sem það tekur saman fyrir hönd viðskiptavinarins, vegna viðskiptaskýrslu og hins vegar gagnaúrtök úr upplýsingunum sem lögbæra yfirvaldið útvegar.
5. Leiðréttingar, þ.m.t. niðurfellingar eða breytingar á viðskiptaskýrslum, sem ekki eru leiðréttingar á villum eða yfirsjónum sem viðurkennda skýrslugjafarkerfið veldur sjálf, skal aðeins gera að beiðni viðskiptavinar og fyrir hverja viðskiptaskýrslu sérstaklega. Felli viðurkennt skýrslugjafarkerfi niður eða breyti viðskiptaskýrslu að beiðni viðskiptavinar skal það senda honum þá tilkynningu uppfærða.
6. Verði viðurkennt skýrslugjafarkerfi vart við villu eða yfirsjón af völdum viðskiptavinar áður en það leggur fram viðskiptaskýrslu skal það ekki leggja hana fram og skal tafarlaust veita verðbréfafyrirtækinu upplýsingar um villuna eða yfirsjónina til að gera viðskiptavininum kleift að leggja fram leiðréttar upplýsingar.
7. Verði viðurkennt skýrslugjafarkerfi vart við villur eða yfirsjónir sem það veldur sjálf skal það tafarlaust leggja fram rétta og fullgerða tilkynningu.
8. Viðurkennt skýrslugjafarkerfi skal tafarlaust veita viðskiptavininum upplýsingar um villuna eða yfirsjónina og afhenda honum uppfærða viðskiptaskýrslu. Viðurkennt skýrslugjafarkerfi skal einnig tafarlaust tilkynna lögbæru yfirvaldi í heimaaðildarríki sínu, og því lögbæra yfirvaldi sem viðurkennda skýrslugjafarkerfið sendi viðskiptaskýrsluna til, um villuna eða yfirsjónina.
9. Krafan um að leiðrétta eða fella niður viðskiptaskýrslur sem innihalda villu eða tilkynna viðskipti sem sleppt hefur verið skal ekki ná til villna eða yfirsjóna sem eiga sér stað meira en fimm árum fyrir daginn sem viðurkennda skýrslugjafarkerfið verður vart við slíkar villur eða yfirsjónir.

12. gr.

Tengingar viðurkenndra skýrslugjafarkerfa

1. Viðurkennt skýrslugjafarkerfi skal hafa stefnur, fyrirkomulag og tæknilega getu til að fara að þeirri tækniforskrift um afhendingu viðskiptaskýrslu sem krafist er af lögbæra yfirvaldinu í heimaaðildarríki þess og öðrum lögbærum yfirvöldum sem viðurkennda skýrslugjafarkerfið sendir slíkar viðskiptaskýrslur til.
2. Viðurkennt skýrslugjafarkerfi skal hafa fullnægjandi stefnur, fyrirkomulag og tæknilega getu til að taka við viðskiptaskýrslum frá viðskiptavinum og senda upplýsingar aftur til viðskiptavina. Viðurkennt skýrslugjafarkerfi skal afhenda viðskiptavininum afrit af viðskiptaskýrslum sem það leggur fram hjá lögbæra yfirvaldinu fyrir hönd viðskiptavinarins.

13. gr.

Önnur þjónusta sem þjónustur fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar veita

1. Þjónustu fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar er heimilt að veita eftirfarandi viðbótarþjónustu:
 - a) veitingu gagna til að tryggja gagnsæi áður en viðskipti fara fram,
 - b) veitingu sögulegra gagna,

- c) veitingu tilvísunargagna,
- d) veitingu rannsókna,
- e) vinnslu, dreifingu og markaðssetningu gagna og tölfraðilegra upplýsinga um fjármálagæringa, viðskiptavettvanga og önnur markaðstengd gögn,
- f) hönnun, utanumhald, viðhald og markaðssetningu hugbúnaðar, vélbúnaðar og netkerfa í tengslum við sendingu gagna og upplýsinga.

2. Auk þeirrar þjónustu sem tilgreind er í 1. mgr. er þjónustu fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar heimilt að veita aðra þjónustu sem eykur skilvirkni markaðarins, að því tilskildu að sú þjónusta skapi ekki áhættu að því er varðar gæði sameinaðra viðskiptaupplýsinga eða óhæði þjónustu fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar sem ekki er hægt að koma í veg fyrir eða draga úr með fullnægjandi hætti.

III. KAFLI

FYRIRKOMULAG OPINBERRAR BIRTINGAR

(Ákvæði 1. og 2. mgr. 64. gr. og 1. mgr. 65. gr. tilskipunar 2014/65/esb)

14. gr.

Tölvulæsileiki

1. Viðurkenndar birtingarþjónustur og þjónustur fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar skulu birta opinberlega þær upplýsingar sem gera skal opinberar í samræmi við 1. mgr. 64. gr. og 1. mgr. 65. gr. tilskipunar 2014/65/ESB á tölvulæsilegan hátt.
2. Þjónustur fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar skulu birta opinberlega þær upplýsingar sem gera skal opinberar í samræmi við 2. mgr. 65. gr. tilskipunar 2014/65/ESB á tölvulæsilegan hátt.
3. Upplýsingar skulu einungis teljast birtar opinberlega á tölvulæsilegan hátt ef öll eftirfarandi skilyrði eru uppfyllt:
 - a) þær eru á rafrænu formi sem er til þess ætlað að tölva geti lesið þær beint og sjálfvirk,
 - b) þær eru geymdar með viðeigandi högun upplýsingatæknikerfa (e. *IT architecture*) í samræmi við 7. mgr. 8. gr. sem gerir sjálfvirkan aðgang mögulegan,
 - c) umgjörð þeirra er nógu traust til að tryggja samfellu og reglufestu í framkvæmd veittrar þjónustu og tryggir fullnægjandi aðgang að því er varðar hraða,
 - d) þær má nálgast, lesa, nota og afrita með tölvuhugbúnaði sem er án endurgjalds og aðgengilegur öllum.

Að því er varðar a-lið fyrstu undirgreinar skal rafræna sniðið tilgreint í endurgjaldslausum og opnum stöðlum sem eru ekki einkaleyfisvarðir.

4. Að því er varðar a-lið 3. mgr. skal rafræna sniðið taka til tegundar skráa eða skilaboða, reglna um auðkenningu þeirra og heitis og gagnategundar reitanna sem þau hafa að geyma.
5. Viðurkenndar birtingarþjónustur og þjónustur fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar skulu:
 - a) gera leiðbeiningar tiltækar almenningi sem útskýra hvernig og hvar auðvelt er að nálgast og nota gögnin, að því meðtöldu að tilgreina rafræna sniðið,
 - b) gera opinberar allar þær breytingar á leiðbeiningunum sem um getur í a-lið minnst þremur mánuðum áður en þær taka gildi, nema áriðandi og tilhlýðilega rökstudd þörf sé á því að breytingarnar á leiðbeiningunum taki gildi fyrir,
 - c) setja tengil í leiðbeiningarnar sem um getur í a-lið á heimasíðu vefseturs þeirra.

*15. gr.***Umfang sameinaðra viðskiptaupplýsinga um hlutabréf, heimildarskírteini, kauphallarsjóði, skírteini og aðra svipaða fjármálagerninga**

1. Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar skal hafa í rafrænu gagnastreymi sínu gögn sem gerð eru opinber skv. 6. og 20. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014 í tengslum við alla fjármálagerninga sem um getur í þessum greinum.
2. Þegar ný viðurkennd birtingarþjónusta eða nýr viðskiptavettvangur hefur starfsemi skal þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar bæta í rafrænt gagnastreymi sitt fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar þeim gögnum sem viðurkennda birtingarþjónustan eða viðskiptavettvangurinn hefur gert opinber eins skjótt og auðið er og eigi síðar en sex mánuðum frá því að viðurkennda birtingarþjónustan eða viðskiptavettvangurinn hefur starfsemi.

*16. gr.***Auðkenning á upphaflegum og afrituðum upplýsingum um viðskipti með hlutabréf, innlánsskírteini, kauphallarsjóði, skírteini og aðra svipaða fjármálagerninga**

1. Þegar viðurkennd birtingarþjónusta birtir upplýsingar um viðskipti sem er afrit skal hún færa inn kóðann „DUPL“ í endurprentunarreitinn til að gera viðtakendum gagnanna kleift að gera greinarmun á upphaflegu upplýsingunum um viðskipti og afritum þeirra.
2. Að því er varðar 1. mgr. skal viðurkennd birtingarþjónusta gera þá kröfu til hvers verðbréfafyrirtækis að það fullnægi einu eftirfarandi skilyrða:
 - a) að það votti að það tilkynni aðeins um viðskipti með tiltekinn fjármálagerning gegnum þá viðurkenndu birtingarþjónustu,
 - b) að það noti auðkenningarfyrirkomulag þar sem ein skýrsla er merkt upprunaleg („ORGN“) og allar aðrar skýrslur um sömu viðskipti eru merktar sem afrit („DUPL“).

*17. gr.***Birting upphaflegra upplýsinga um viðskipti með hlutabréf, heimildarskírteini, kauphallarsjóði, skírteini og aðra svipaða fjármálagerninga**

Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar skal ekki sameina upplýsingar um viðskipti með kóðanum „DUPL“ í endurprentunarreitnum.

*18. gr.***Upplýsingar sem viðurkennd birtingarþjónusta skal birta opinberlega**

1. Viðurkennd birtingarþjónusta skal gera opinberar:
 - a) vegna viðskipta sem framkvæmd eru í tengslum við hlutabréf, heimildarskírteini, kauphallarsjóði, skírteini og aðra svipaða fjármálagerninga, upplýsingar um viðskipti sem tilgreindar eru í töflu 2 í I. viðauka við framselda reglugerð (ESB) 2017/587, og nota viðeigandi merki sem talin eru upp í töflu 3 í I. viðauka við framselda reglugerð (ESB) 2017/587,
 - b) vegna viðskipta sem framkvæmd eru í tengslum við skuldabréf, samsettar fjármálaafurðir, losunarheimildir og afleiður, upplýsingar um viðskipti sem tilgreindar eru í töflu 1 í II. viðauka við framselda reglugerð (ESB) 2017/583, og nota viðeigandi merki sem talin eru upp í töflu 2 í II. viðauka við framselda reglugerð (ESB) 2017/583.

2. Við birtingu upplýsinga um hvenær tilkynnt var um viðskiptin skal viðurkennd birtingarþjónusta tilgreina dagsetningu og tíma, upp á sekúndu, þegar hún birtir upplýsingar um viðskiptin.
3. Þrátt fyrir ákvæði 2. mgr. skal viðurkennd birtingarþjónusta sem birtir upplýsingar um viðskipti sem framkvæmd eru í rafrænu kerfi tilgreina, upp á millisekúndu, dagsetningu og tíma birtingar þeirra viðskipta í upplýsingum sínum um viðskipti.
4. Að því er varðar 3. mgr. skal „rafrænt kerfi“ merkja kerfi þar sem unnt er að framkvæma fyrirmæli rafrænt eða þar sem unnt er að framkvæma fyrirmæli utan kerfisins að því tilskildu að þau séu auglýst í gegnum viðkomandi kerfi.
5. Tímastimplar sem um getur í 2. og 3. mgr. skulu ekki víkja meira en, í sömu röð, annars vegar einni sekúndu og hins vegar einni millisekúndu frá samræmdum heimstíma (UTC) sem tímamiðstöðvarnar sem talda eru upp í síðustu ársskýrslu Alþjóðastofnunarinnar um mál og vog (BIPM) um tímategnda starfsemi (e. *Annual Report on Time Activities*) birta og viðhalda.

19. gr.

Bann við mismunun

Viðurkenndar birtingarþjónustur og þjónustur fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar skulu tryggja að upplýsingar sem gera skal opinberar séu sendar um allar dreifileiðir á sama tíma, þ.m.t. þegar upplýsingar eru gerðar opinberar eins nærri rauntíma og er tæknilega unnt eða 15 mínútum eftir fyrstu opinberu birtingu.

20. gr.

Upplýsingar sem þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar skal birta opinberlega

Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar skal gera opinberar:

- a) vegna viðskipta sem framkvæmd eru í tengslum við hlutabréf, heimildarskírteini, kauphallarsjóði, skírteini og aðra svipaða fjármálagerninga, upplýsingar um viðskipti sem tilgreindar eru í töflu 2 í I. viðauka við framselda reglugerð (ESB) 2017/587, og nota viðeigandi merki sem talin eru upp í töflu 3 í I. viðauka við framselda reglugerð (ESB) 2017/587,
- b) vegna viðskipta sem framkvæmd eru í tengslum við skuldabréf, samsettar fjármálaafurðir, losunarheimildir og afleiður, upplýsingar um viðskipti sem tilgreindar eru í töflu 1 í II. viðauka við framselda reglugerð (ESB) 2017/583, og nota viðeigandi merki sem talin eru upp í töflu 2 í II. viðauka við framselda reglugerð (ESB) 2017/583.

21. gr.

Gildistaka og framkvæmd

Reglugerð þessi öðlast gildi á tuttugasta degi eftir að hún birtist í Stjórnartíðindum Evrópusambandsins.

Hún skal koma til framkvæmda frá og með þeim degi sem kemur fyrst fram í annarri undirgrein 1. mgr. 93. gr. tilskipunar 2014/65/ESB.

Ákvæði 2. mgr. 14. gr. og b-liðar 20. gr. skulu þó koma til framkvæmda frá og með fyrsta degi níunda mánaðar eftir að tilskipun 2014/65/ESB kemur til framkvæmda.

Reglugerð þessi er bindandi í heild sinni og gildir í öllum aðildarríkjunum án frekari lögfestingar.

Gjört í Brussel 2. júní 2016.

Fyrir hönd framkvæmdastjórnarinnar,

Jean-Claude JUNCKER

forseti.

**FRAMSELD REGLUGERÐ FRAMKVÆMDASTJÓRNARINNAR
(ESB) 2017/577****2021/EES/72/06****frá 13. júní 2016**

um viðbætur við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 um markaði fyrir fjármálagerninga að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla um kerfi um hámarks magn og tilhögun upplýsingagjafar að því er varðar gagnsæi og aðra útreikninga (*)

FRAMKVÆMDASTJÓRN EVRÓPUSAMBANDSINS HEFUR,

með hliðsjón af sáttmálanum um starfshætti Evrópusambandsins,

með hliðsjón af reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 frá 15. maí 2014 um markaði fyrir fjármálagerninga og breytingu á reglugerð (ESB) nr. 648/2012⁽¹⁾, einkum 9. mgr. 5. gr. og 4. mgr. 22. gr.,

og að teknu tilliti til eftirfarandi:

- 1) Í reglugerð (ESB) nr. 600/2014 er þess krafist að lögbær yfirvöld og Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin (ESMA) framkvæmi verulegan fjölda útreikninga til að finnstilla gildissvið reglna um gagnsæi fyrir og eftir viðskipti og viðskiptaskylduna um afleiður sem og til að ákvarða hvort verðbréfafyrirtæki er innmiðlari.
- 2) Til að framkvæma nauðsynlega útreikninga þurfa bæði lögbær yfirvöld og Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin að geta aflað traustra gagna af miklum gæðum fyrir hvern eignaflokk sem reglugerð (ESB) nr. 600/2014 gildir um. Þess vegna er nauðsynlegt að bæta bæði aðgengileika og gæði gagnanna sem tiltæk eru lögbærum yfirvöldum og Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni í samræmi við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB⁽²⁾ og reglugerð (ESB) nr. 600/2014 til þess að hægt sé að reikna út flokkun fjármálagerninga, þ.m.t. viðmiðunarmörkin að því er varðar gagnsæi fyrir og eftir viðskipti, og, ef nauðsyn krefur, endurstillingu þeirra viðmiðunarmarkna á upplýstari grundvelli eftir að reglunni hefur verið beitt í tiltekinn tíma.
- 3) Mæla ætti fyrir um ákvæði sem tilgreina með almennum hætti sameiginlega þætti að því er varðar efni og framsetningu gagna sem viðskiptavettvangar, viðurkenndar birtingarþjónustur og þjónustur fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar skulu leggja fram vegna gagnsæis og annarra útreikninga. Þessi ákvæði ættu að hafa hliðsjón af framseldum reglugerðum framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/587⁽³⁾, (ESB) 2017/583⁽⁴⁾, (ESB) 2017/567⁽⁵⁾, (ESB) 2017/565⁽⁶⁾ og (ESB) 2016/2020⁽⁷⁾ sem lýsa aðferðafræðinni og gögnunum sem nauðsynleg eru til að framkvæma viðkomandi útreikninga og tilgreina efni og umfang gagnanna sem nauðsynleg eru til að framkvæma gagnsæisútreikningana. Efni,

(*) Þessi ESB-gerð birtist í Stjtið. ESB L 87, 31.3.2017, bls. 174. Hennar var getið í ákvörðun sameiginlegu EES-nefndarinnar nr. 85/2019 frá 29. mars 2019 um breytingu á IX. viðauka (Fjármálaþjónusta) við EES-samninginn, sjá EES-viðbæti við *Stjórnartíðindi Evrópusambandsins* nr. 88, 31.10.2019, bls. 7.

(1) Stjtið. ESB L 173, 12.6.2014, bls. 84.

(2) Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB frá 15. maí 2014 um markaði fyrir fjármálagerninga og um breytingu á tilskipun 2002/92/EB og tilskipun 2011/61/ESB (Stjtið. ESB L 173, 12.6.2014, bls. 349).

(3) Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/587 frá 14. júlí 2016 um viðbætur við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 um markaði fyrir fjármálagerninga að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla um gagnsæi fyrir viðskiptavettvanga og verðbréfafyrirtæki að því er varðar hlutabréf, heimildarskírteini, kauphallarsjóði, skírteini eða aðra svipaða fjármálagerninga og um þá skyldu að viðskipti með tiltekin hlutabréf skuli fara fram á viðskiptavettvangi eða hjá innmiðlara (Stjtið. ESB L 87, 31.3.2017, bls. 387).

(4) Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/583 frá 14. júlí 2016 um viðbætur við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 um markaði fyrir fjármálagerninga að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla um kröfur um gagnsæi fyrir viðskiptavettvanga og verðbréfafyrirtæki að því er varðar skuldabréf, samsettar fjármálaafurðir, losunarheimildir og afleiður (Stjtið. ESB L 87, 31.3.2017, bls. 229).

(5) Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/567 frá 18. maí 2016 um viðbætur við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 að því er varðar skilgreiningar, gagnsæi, samþjöppun eignasafns og eftirlitsráðstafanir hvað varðar afurðaihlutun og stöður (Stjtið. ESB L 87, 31.3.2017, bls. 90).

(6) Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/565 frá 25. apríl 2016 um viðbætur við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB að því er varðar skipulagskröfur og rekstrarskilyrði verðbréfafyrirtækja og hugtök sem skilgreind eru að því er varðar þá tilskipun (Stjtið. ESB L 87, 31.3.2017, bls. 1).

(7) Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2016/2020 frá 26. maí 2016 um viðbætur við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 um markaði fyrir fjármálagerninga að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla um viðmið til að ákvarða hvort afleiður sem falla undir stöðustofnunaraskylduna ættu að falla undir viðskiptaskylduna (Stjtið. ESB L 313, 19.11.2016, bls. 2).

framsetning og gæði gagnanna sem lögð eru fram að því er varðar viðskiptavettvanga, viðurkenndar birtingarþjónustur og þjónustur fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar ættu þess vegna að vera í samræmi við gildandi aðferðafræði sem er mælt fyrir um í viðkomandi framkvæmdargerðum tilskipunar 2014/65/ESB og reglugerðar (ESB) nr. 600/2014 þegar slíkir útreikningar eru framkvæmdir.

- 4) Að undanskildum mögulegum tilfallandi gagnabeiðnum og útreikningum sem skal framkvæma vegna kerfis um hámarksmagn ættu viðskiptavettvangar, viðurkenndar birtingarþjónustur og þjónustur fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar að leggja fram skýrslur daglega. Að teknu tilliti til hins breiða úrvals fjármálagerninga og mikils gagnamagns sem vinna þarf úr gerir slík dagleg framlagning lögbærum yfirvöldum kleift að vinna af meiri nákvæmni úr skrá af viðráðanlegri stærð og tryggja skilvirka og tímanlega stjórnun á framlagningu, gæðakönnun og úrvinnslu gagna. Dagleg gagnasöfnun gerir viðskiptavettvöngum, viðurkenndum birtingarþjónustum og þjónustum fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar auðveldara fyrir að uppfylla skylduna um veitingu gagna með því að losa þau undan byrðinni af því að reikna út fjölda viðskiptadaga í þeim tilvikum þegar sú magnbundna seljanleikaviðmiðun á við og af að safna saman gögnum um sama fjármálagerning yfir ólík líftímabil í þeim tilvikum þegar taka þarf tillit til tímans fram að gjalddaga. Að gera þann útreikning miðlægan tryggir einnig samræmda notkun viðmiðanna fyrir alla fjármálagerninga og viðskiptavettvanga.
- 5) Viðskiptavettvangar ættu að geyma ítarleg gögn sem gera lögbærum yfirvöldum og Evrópsku verðbréfamarkaðs-eftirlitsstofnuninni kleift að framkvæma rétta útreikninga. Tilskildar upplýsingar eru alla jafnan veittar í skýrslugjöf eftir viðskipti en í sumum tilvikum er þörf á meiri upplýsingum fyrir útreikningana en þar er að finna. Þetta á t.d. við um upplýsingar um viðskipti framkvæmd á grundvelli fyrirmæla sem falla undir undanþágu fyrir umfangsmikil fyrirmæli. Þær upplýsingar ættu ekki að vera meðal tilkynnta upplýsinga um viðskipti þar sem það gæti orsakað að slík viðskipti verði fyrir neikvæðum markaðsáhrifum. Þar sem slíkar upplýsingar gætu þó verið nauðsynlegar til að lögbær yfirvöld geti framkvæmt nákvæma útreikninga ættu viðskiptavettvangar, viðurkenndar birtingarþjónustur og þjónustur fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar að geyma þær á viðeigandi hátt og senda lögbærum yfirvöldum og Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni ef nauðsyn krefur. Viðskiptavettvangar ættu að tryggja að þeir dreifi með fullnægjandi hætti upplýsingunum sem veita á lögbærum yfirvöldum og Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni. Viðskipti á grundvelli umfangsmikilla fyrirmæla ætti að auðkenna á viðeigandi hátt í skýrslu þeirra til þjónustu fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar.
- 6) Safna ætti gögnum frá mismunandi heimildum þar sem ekki er víst að ein heimild hafi að geyma öll gögn um tiltekinn eignaflokk eða jafnvel tiltekinn gerning. Þess vegna ætti að heimila lögbærum yfirvöldum og Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni að afla og safna saman gögnum af miklum gæðum frá ýmsum heimildum og ættu viðskiptavettvangar, viðurkenndar birtingarþjónustur og þjónustur fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar að notast við fyrirframskilgreiningar, ef tiltækar eru, er varða efni og framsetningu til að gera gagnasöfnunina auðveldari og kostnaðarhagkvæmari.
- 7) Að teknu tilliti til næmleika nauðsynlegra útreikninga og mögulegra viðskiptalegra afleiðinga af birtingu rangra upplýsinga fyrir viðskiptavettvanga, útgefendur og aðra markaðsaðila sem, ef um er að ræða kerfi um hámarksmagn, gætu leitt til tímabundinnar frestunar á notkun undanþáganna fyrir einn tiltekinn vettvang eða einn tiltekinn fjármálagerning í Sambandinu, er mjög mikilvægt að skýra út framsetningu gagnanna sem leggja skal fram hjá lögbærum yfirvöldum og Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni í þeim tilgangi að koma á skilvirkum samskiptaleiðum við viðskiptavettvanga og þjónustur fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar og tryggja tímanlega og rétta birtingu tilskilinna upplýsinga.
- 8) Í reglugerð (ESB) nr. 600/2014 er þess krafist að Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin birti, fyrir fjármálagerninga sem kerfi um hámarksmagn gildir um, mælingar á heildarmagni viðskipta næstliðinna 12 mánaða og hundraðshlutfalli viðskipta sem fara fram með undanþágum bæði frá umsömdum viðskiptum og viðmiðunarverði innan Sambandsins og á hverjum viðskiptavettvangi á næstliðnum 12 mánuðum. Ef viðskipti eru með fjármálagerninga í fleiri en einum gjaldmiðli er nauðsynlegt að umreikna viðskiptamagnið í ólíkum gjaldmiðlum yfir í einn sameiginlegan gjaldmiðil til að hægt sé að reikna út magnið og gera tilskilda útreikninga. Þess vegna ætti að mæla fyrir um þá aðferðafræði og gengi sem nota skal til að umreikna viðskiptamagnið, ef nauðsyn krefur.
- 9) Að því er varðar kerfi um hámarksmagn ættu viðskiptavettvangar að þurfa að tilgreina magn viðskipta með undanþágu frá viðmiðunarverðinu og, fyrir auðseljanlega gerninga, undanþágu frá umsömdum viðskiptunum. Að því gefnu að undanþágurnar gildi um fyrirmæli en ekki um viðskipti er mikilvægt að útskýra að magnið sem tilkynna á ætti að ná yfir öll viðskipti sem flögguð eru „RFPT“ eða „NLIQ“ að því er varðar birtingu upplýsinga eftir viðskipti og eins og tilgreint er í framseldri reglugerð (ESB) 2017/587. Ef viðskipti áttu sér stað á grundvelli tvennra fyrirmæla sem fengu undanþágu vegna umfangsmikilla fyrirmæla ættu þessi viðskipti ekki að reiknast með magninu sem reiknað er út samkvæmt undanþágu frá viðmiðunarverðinu og undanþágu frá umsömdum viðskiptunum.
- 10) Að því er varðar kerfi um hámarksmagn ættu viðskiptavettvangar og þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar að tryggja að viðskiptavettvangurinn þar sem viðskiptin fara fram sé auðkenndur af nægjanlegri nákvæmni til að gera Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni kleift að framkvæma alla útreikningana sem um getur í reglugerð

(ESB) nr. 600/2014. Einkum ætti auðkennið sem notað er fyrir viðskiptavettvanginn að vera einkvæmt fyrir þann viðskiptavettvang og ekki að vera notað til að auðkenna annan viðskiptavettvang sem starfræktur er af sama markaðsaðila. Auðkenni viðskiptavettvangs ætti að gera Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni kleift að greina með ótvíræðum hætti á milli allra viðskiptavettvanga sem markaðsaðilinn hefur fengið sérstakt starfsleyfi fyrir samkvæmt tilskipun 2014/65/ESB.

- 11) Að því er varðar kerfi um hámarksmagn er nauðsynlegt að krefjast þess að viðskiptavettvangar leggi fram fyrstu skýrslu á gildistökudegi tilskipunar 2014/65/ESB og reglugerðar (ESB) nr. 600/2014 þar sem tilgreint er magn viðskipta með undanþágu frá viðmiðunarverðinu og, fyrir auðseljanlega fjármálagerninga, með undanþágu frá umsömdum viðskiptum fyrir næstliðið almanaksár. Til að tryggja hlutfallslega beitingu þessarar kröfu ættu viðskiptavettvangar, í þessum tilgangi, að byggja skýrslu sína á aðlöguðu magni viðskipta með jafngildum undanþágum í samræmi við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2004/39/EB ⁽¹⁾ og reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (EB) nr. 1287/2006 ⁽²⁾.
- 12) Til að veita lögbærum yfirvöldum og Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni rétt gögn ættu viðskiptavettvangar, viðurkenndar birtingarþjónustur og þjónustur fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar að tryggja að skýrslur þeirra innihaldi eingöngu viðskipti reiknuð úr frá annarri hlið þeirra (e. *single-counted transactions*).
- 13) Ákvæðin í þessari reglugerð eru nátengd þar sem þau fjalla um að tilgreina efni gagnabeiðna, tíðni þeirra og framsetningu, aðferðina sem nota á við úrvinnslu þessara gagna og aðrar skilgreiningar sem varða birtingu upplýsinga í tengslum við gagnsæi eins og skilgreint er í reglugerð (ESB) nr. 600/2014. Til að tryggja samræmi milli þessara ákvæða, sem taka munu gildi á sama tíma og til að hagsmunaaðilar, einkum þeir sem bundnir eru skyldunum, hafi betri yfirsýn er æskilegt að þau séu felld inn í eina reglugerð.
- 14) Nauðsynlegt er, til að gæta samræmis og tryggja snurðulausa starfsemi fjármálamarkaðarins, að ákvæðin sem mælt er fyrir um í þessari reglugerð og ákvæðin sem mælt er fyrir um í reglugerð (ESB) nr. 600/2014 komi til framkvæmda frá og með sama degi.
- 15) Reglugerð þessi byggist á drögum að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem Evrópska bankaeftirlitsstofnunin hefur lagt fyrir framkvæmdastjórnina.
- 16) Evrópska eftirlitsstofnunin á verðbréfamarkaði hefur haft opið samráð við almenning um drögin að tæknilegu eftirlitsstöðlunum sem þessi reglugerð byggist á, greint mögulegan tengdan kostnað og ávinning og óskað eftir álit hagsmunahópsins á verðbréfamarkaði, sem komið var á fót með 37. gr. reglugerðar Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1095/2010 ⁽³⁾.

SAMÞYKKT REGLUGERÐ ÞESSA:

1. gr.

Efni og gildissvið

1. Í þessari reglugerð er tilgreint efni gagnabeiðna sem lögbær yfirvöld skulu senda og efni svara við slíkum beiðnum sem viðskiptavettvangar, viðurkenndar birtingarþjónustur (e. *approved publication arrangements (APA)*) og þjónustur fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar (e. *consolidated tape providers (CTP)*) skulu senda, til útreiknings og afstillingar á viðmiðum reglna um gagnsæi fyrir og eftir viðskipti og um viðskiptaskyldu og, sér í lagi, í þeim tilgangi að ákvarða eftirfarandi þætti:

- a) hvort virkur markaður er með hlutabréfagerninga, fjármálagerninga sem líkjast hlutabréfum og aðra fjármálagerninga en hlutabréfagerninga,
- b) viðmiðunarmörk um undanþágur frá gagnsæi áður en viðskipti fara fram fyrir hlutabréfagerninga, fjármálagerninga sem líkjast hlutabréfum og aðra fjármálagerninga en hlutabréfagerninga,

⁽¹⁾ Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2004/39/EB frá 21. apríl 2004 um markaði fyrir fjármálagerninga og um breytingu á tilskipunum ráðsins 85/611/EBE og 93/6/EBE og tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2000/12/EB og um niðurfellingu á tilskipun ráðsins 93/22/EBE (Stjúd. ESB L 145, 30.4.2004, bls. 1).

⁽²⁾ Reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (EB) nr. 1287/2006 frá 10. ágúst 2006 um framkvæmd tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins 2004/39/EB að því er varðar skyldur verðbréfafyrirtækja varðandi skýrsluhald, tilkynningar um viðskipti, gagnsæi á markaði, skráningu fjármálagerninga á markað og skilgreind hugtök í skilningi þeirrar tilskipunar (Stjúd. ESB L 241, 2.9.2006, bls. 1).

⁽³⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1095/2010 frá 24. nóvember 2010 um að koma á fót evrópskri eftirlitsstofnun (Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin), um breytingu á ákvörðun nr. 716/2009/EB og um niðurfellingu á ákvörðun framkvæmdastjórnarinnar 2009/77/EB (Stjúd. ESB L 331, 15.12.2010, bls. 84).

- c) viðmiðunarmörk um frestun á gagnsæiskröfum eftir viðskipti fyrir hlutabréfagerninga, fjármálagerninga sem líkjast hlutabréfum og aðra fjármálagerninga en hlutabréfagerninga,
- d) hvenær seljanleiki flokks fjármálagerninga fer niður fyrir tiltekin viðmiðunarmörk,
- e) hvort verðbréfafyrirtæki er innmiðlari,
- f) staðlaða markaðsstærð sem gildir um innmiðlara sem stunda viðskipti með hlutabréfagerninga og fjármálagerninga sem líkjast hlutabréfum, og þá stærð sem á sérstaklega við um gerninginn og gildir um innmiðlara sem stunda viðskipti með aðra fjármálagerninga en hlutabréfagerninga,
- g) fyrir hlutabréfagerninga og fjármálagerninga sem líkjast hlutabréfum, heildarmagn viðskipta næstliðinna 12 mánaða og hundraðshlutföll viðskipta sem fara fram með undanþágum frá bæði umsömdum viðskiptum og viðmiðunarverði innan Sambandsins og á hverjum viðskiptavettvangi á næstliðnum 12 mánuðum,
- h) hvort afleiður eru nægjanlega seljanlegar til að framfylgja viðskiptaskyldunni um afleiður.

2. gr.

Efni gagnabeiðna og upplýsinga sem skal tilkynna

1. Til framkvæmdar útreikninga sem fara fram á fyrirframákveðnum dagsetningum eða með fyrirframskilgreindri tíðni skulu viðskiptavettvangar, viðurkenndar birtingarþjónustur og þjónustur fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar veita lögbærum yfirvöldum sínum öll gögn sem þarf til að framkvæma þá útreikninga sem tilgreindir eru í eftirfarandi reglugerðum:

- a) framseldri reglugerð (ESB) 2017/587,
- b) framseldri reglugerð (ESB) 2017/583,
- c) framseldri reglugerð (ESB) 2017/567,
- d) framseldri reglugerð (ESB) 2017/565.

2. Ef nauðsyn ber til geta lögbær yfirvöld krafist viðbótarupplýsinga í þeim tilgangi að fylgjast með og stilla af þau viðmiðunarmörk og breytur sem um getur í a- til f-lið 1. gr. frá viðskiptavettvöngum, viðurkenndum birtingarþjónustum og þjónustum fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar.

3. Lögbær yfirvöld geta krafist allra gagna sem Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni ber að taka tillit til í samræmi við framselda reglugerð (ESB) 2016/2020 vegna annarra fjármálagerninga en hlutabréfagerninga, þ.m.t. gagna um eftirfarandi:

- a) meðaltíðni viðskipta,
- b) meðalstærð og dreifingu viðskipta,
- c) fjölda og tegundir markaðsaðila,
- d) meðalverðbil.

3. gr.

Tíðni gagnabeiðna og svarfrestur viðskiptavettvanga, viðurkenndra birtingarþjónusta og þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar

1. Viðskiptavettvangar, viðurkenndar birtingarþjónustur og þjónustur fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar skulu daglega leggja fram þau gögn sem um getur í 1. mgr. 2. gr.

2. Viðskiptavettvangar, viðurkenndar birtingarþjónustur og þjónustur fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar skulu leggja fram gögn að fenginni tilfallandi beiðni eins og um getur í 2. mgr. 2. gr. innan fjögurra vikna frá móttöku beiðninnar, nema sérstakar aðstæður krefjist svars innan skemmri frests samkvæmt því sem tilgreint er í beiðninni.

3. Þrátt fyrir ákvæði 1. og 2. mgr. skulu viðskiptavettvangar og þjónustur fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar leggja fram gögn til notkunar vegna kerfis um hámarks magn eins og kveðið er á um í 6. til 9. mgr. 6. gr.

4. gr.

Framsetning gagnabeiðna

Viðskiptavettvangar, viðurkenndar birtingarþjónustur og þjónustur fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar skulu leggja fram þau gögn sem um getur í 2. gr. á sameiginlegu XML-sniði og, ef tiltækt er, í samræmi við önnur fyrirmæli um efni og framsetningu sem auðveldar skilvirkt og sjálfvirkt ferli gagnaafhendingar sem og sameiningu slíkra gagna við svipuð gögn annars staðar frá.

5. gr.

Tegund gagna sem skal geyma og lágmarkstími sem viðskiptavettvangar, viðurkenndar birtingarþjónustur og þjónustur fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar skulu geyma gögn

1. Viðskiptavettvangar, viðurkenndar birtingarþjónustur og þjónustur fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar skulu geyma öll gögn sem þarf til að reikna út, fylgjast með eða stilla af þau viðmiðunarmörk og breytur sem um getur í 2. gr. án tillits til þess hvort þær upplýsingar hafa verið gerðar opinberar eða ekki.
2. Viðskiptavettvangar, viðurkenndar birtingarþjónustur og þjónustur fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar skulu geyma gögnin sem um getur í 1. mgr. í a.m.k. þrjú ár.

6. gr.

Kröfur til viðskiptavettvanga og þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar um upplýsingagjöf vegna kerfis um hámarks magn

1. Fyrir hvern fjármálagerning sem fellur undir gagnsæiskröfur 3. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014 skulu viðskiptavettvangar veita lögbæra yfirvaldinu eftirfarandi upplýsingar:
 - a) heildarmagn viðskipta með fjármálagerninginn sem framkvæmd eru á viðkomandi viðskiptavettvangi,
 - b) heildarmagn viðskipta með fjármálagerninginn sem framkvæmd eru á viðkomandi viðskiptavettvangi og falla undir undanþágurnar í a-lið 1. mgr. 4. gr. eða i. lið b-liðar 1. mgr. 4. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014, eftir því sem við á, þannig að heildarmagnið sé tilgreint með aðskildum hætti fyrir hverja undanþágu.
2. Fyrir hvern fjármálagerning sem fellur undir gagnsæiskröfur 3. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014, og ef lögbæra yfirvaldið fer þess á leit, skal þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar veita lögbæra yfirvaldinu eftirfarandi upplýsingar:
 - a) heildarmagn viðskipta með fjármálagerninginn sem framkvæmd eru á öllum viðskiptavettvöngum innan Sambandsins þannig að heildarmagnið sé tilgreint með aðskildum hætti fyrir hvern viðskiptavettvang,
 - b) heildarmagn viðskipta sem framkvæmd eru á öllum viðskiptavettvöngum innan Sambandsins og falla undir undanþágurnar sem um getur í a-lið 1. mgr. 4. gr. eða i. lið b-liðar 1. mgr. 4. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014, eftir því sem við á, þannig að heildarmagnið sé tilgreint með aðskildum hætti fyrir hverja undanþágu og fyrir hvern viðskiptavettvang.
3. Viðskiptavettvangar og þjónustur fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar skulu veita lögbæra yfirvaldinu þau gögn sem um getur í 1. og 2. mgr. á því sniði sem tilgreint er í viðaukanum. Þau skulu einkum tryggja að auðkenni viðskiptavettvanga sem þau gefa upp séu nægjanlega nákvæm til að gera lögbæra yfirvaldinu og Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni kleift að greina úr magni viðskipta sem framkvæmd eru með undanþágu frá viðmiðunarverðinu og, sé um að ræða auðseljanlega fjármálagerninga, með undanþágu frá umsömdum viðskiptum á hverjum viðskiptavettvangi og gera kleift að reikna út hlutfallið sem um getur í a-lið 1. mgr. 5. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014.
4. Að því er varðar útreikning magns sem um getur í 1. og 2. mgr.:
 - a) skal ákvarða magn einstakra viðskipta með því að margfalda verð fjármálagerningsins með fjölda eininga sem viðskipti voru með,
 - b) skal ákvarða heildarmagn viðskipta með hvern fjármálagerning sem um getur í a-lið 1. mgr. og a-lið 2. mgr. með því að taka saman magn allra einstakra viðskipta og viðskipta sem eru reiknuð út frá annarri hlið þeirra (e. *single-counted transactions*) fyrir þann fjármálagerning,
 - c) skal ákvarða viðskiptamagnið sem um getur í b-lið 1. mgr. og b-lið 2. mgr. með því að taka saman magn einstakra viðskipta og viðskipta sem eru reiknuð út frá annarri hlið þeirra, fyrir þann fjármálagerning sem eru tilkynnt undir flögguninni „viðmiðunarverð“ og flögguninni „umsamin viðskipti með auðseljanlega fjármálagerninga“ í samræmi við töflu 4 í I. viðauka framseldrar reglugerðar (ESB) 2017/587.

5. Viðskiptavettvangar og þjónustur fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar skulu eingöngu leggja saman viðskipti sem eru framkvæmd í sama gjaldmiðli og skulu tilgreina með aðskildum hætti hvert samanlagt magn í gjaldmiðlinum sem notaður er í viðskiptunum.
6. Viðskiptavettvangar skulu leggja fram þau gögn sem um getur í 1. til 5. mgr. hjá lögbæra yfirvaldinu á fyrsta og sextánda degi hvers almanaksmánaðar eigi síðar en kl. 13:00 á Mið-Evróputíma (CET). Sé fyrsti eða sextándi dagur almanaksmánaðarins ekki virkur dagur hjá viðskiptavettvanginum skal hann afhenda lögbæra yfirvaldinu gögnin næsta virka dag eigi síðar en kl. 13:00 á Mið-Evróputíma.
7. Viðskiptavettvangar skulu veita lögbæra yfirvaldinu upplýsingar um heildarmagn viðskipta sem ákvarðað er í samræmi við 1. til 5. mgr. um eftirfarandi tímabil:
- a) fyrir skýrslur sem leggja skal fram á sextánda degi hvers almanaksmánaðar er framkvæmdartímabilið frá fyrsta til fimmtánda dags sama almanaksmánaðar,
 - b) fyrir skýrslur sem leggja skal fram á fyrsta degi hvers almanaksmánaðar er framkvæmdartímabilið frá sextánda til síðasta dags almanaksmánaðarins á undan.
8. Þrátt fyrir ákvæði 6. og 7. mgr. skulu viðskiptavettvangar leggja fram fyrstu skýrslu um hvern fjármálagerning á gildistökudegi tilskipunar 2014/65/ESB og reglugerðar (ESB) nr. 600/2014 eigi síðar en kl. 13:00 á Mið-Evróputíma og tilgreina viðskiptamagnið sem um getur í 1. mgr. á næstliðnu almanaksári. Í þessu skyni skulu viðskiptavettvangar tilgreina eftirfarandi á aðskilinn hátt fyrir hvern almanaksmánuð:
- a) viðskiptamagn á tímabilinu frá fyrsta degi til fimmtánda dags hvers almanaksmánaðar,
 - b) viðskiptamagn á tímabilinu frá sextánda degi til síðasta dags hvers almanaksmánaðar.
9. Viðskiptavettvangar og þjónustur fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar skulu bregðast við öllum tilfallandi beiðnum lögbæra yfirvalda um upplýsingar um viðskiptamagn í tengslum við útreikning sem gera þarf til að fylgjast með notkun undanþága frá viðmiðunarverði eða frá umsömdum viðskiptum eigi síðar en í dagslok á næsta virka degi eftir beiðnina.

7. gr.

Kröfur um upplýsingagjöf lögbærra yfirvalda til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar vegna kerfis um hámarksmagn og vegna viðskiptaskyldu um afleiður

1. Lögbær yfirvöld skulu veita Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni þau gögn sem berast frá viðskiptavettvangi eða þjónustu fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar í samræmi við 6. gr. eigi síðar en kl. 13:00 á Mið-Evróputíma á næsta virka degi eftir móttöku þeirra.
2. Lögbær yfirvöld skulu afhenda Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni þau gögn sem berast frá viðskiptavettvangi, viðurkenndri birtingarþjónustu eða þjónustu fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar í þeim tilgangi að ákvarða hvort afleiður séu nægilega seljanlegar eins og um getur í h-lið 1. gr., án ótilhlýðilegrar tafar og eigi síðar en þremur virkum dögum eftir móttöku viðkomandi gagna.

8. gr.

Kröfur til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar vegna kerfis um hámarksmagn

1. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal birta mælingarnar á heildarmagni viðskipta fyrir hvern fjármálagerning á næstliðnum 12 mánuðum og á hundraðshlutfalli viðskipta með undanþágum frá bæði umsömdum viðskiptum og viðmiðunarverði innan Sambandsins og á hverjum viðskiptavettvangi á næstliðnum 12 mánuðum, í samræmi við 4., 5. og 6. mgr. 5. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014, eigi síðar en kl. 22:00 á Mið-Evróputíma á fimmta virka degi eftir lok skýrsluskilátímabilanna sem um getur í 6. mgr. 6. gr. þessarar reglugerðar.
2. Birtingin sem um getur í 1. mgr. skal vera án endurgjalds og á sniði sem er tölvulesanlegt og læsilegt mönnum eins og skilgreint er í 14. gr. framseldrar reglugerðar framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/571 ⁽¹⁾ og í 4. og 5. mgr. 13. gr. framseldrar reglugerðar (ESB) 2017/567.

⁽¹⁾ Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/571 frá 2. júní 2016 um viðbætur við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla um starfsleyfi, skipulagskröfur og birtingu viðskiptaupplýsinga fyrir veitendur gagnaskýrsluþjónustu (Stjtíð. ESB L 87, 31.3.2017, bls. 126).

3. Ef viðskipti eru með fjármálagerning í fleiri en einum gjaldmiðli innan Sambandsins skal Evrópska verðbréfa-markaðseftirlitsstofnunin umreikna allt magn í evrur á meðalgengi sem reiknað er út á grundvelli daglegs viðmiðunargengis evru sem Seðlabanki Evrópu birti á vefsetri sínu á næstliðnum 12 mánuðum. Þetta umreiknaða magn skal notað til útreiknings og birtingar á heildarmagni viðskipta og á hundraðshlutfalli viðskipta með undanþágum frá bæði umsömdum viðskiptum og viðmiðunarverði innan Sambandsins og á hverjum viðskiptavettvangi eins og um getur í 1. mgr.

9. gr.

Gildistaka og framkvæmd

Reglugerð þessi öðlast gildi á tuttugasta degi eftir að hún birtist í *Stjórnartíðindum Evrópusambandsins*.

Hún kemur til framkvæmda frá og með 3. janúar 2018.

Reglugerð þessi er bindandi í heild sinni og gildir í öllum aðildarríkjunum án frekari lögfestingar.

Gjört í Brussel 13. júní 2016.

Fyrir hönd framkvæmdastjórnarinnar,

Jean-Claude JUNCKER

forseti.

VIÐAUKI

Tafla 1

Táknatafla fyrir töflu 2

TÁKN	GAGNATEGUND	SKILGREINING
{ALPHANUM-n}	Upp að n-alstöfum	Frjáls textareitur.
{DECIMAL-n/m}	Tugabrot upp að n tölustöfum alls, þar sem allt að m tölustafir þar af geta verið brotatölur	Talnareitur fyrir bæði plús- og mínusgildi: — táknid sem skilur á milli heiltöluhlutans og aukastafa er „“ (punktur), — talan getur verið með „-“ (mínus) fyrir framan til að gefa til kynna neikvæðar tölur. Eftir atvikum skulu gildi námunduð og ekki stýfð.
{CURRENCYCODE_3}	3 alstafir	3 bókstafa gjaldmiðilskóði, samkvæmt ISO 4217 gjaldmiðilskóðum
{DATEFORMAT}	ISO 8601 dagsetningarsnið	Dagsetningar ættu að vera á eftirfarandi sniði: ÁÁÁÁ-MM-DD.
{ISIN}	12 alstafir	ISIN-kóði eins og hann er skilgreindur í ISO 6166
{MIC}	4 alstafir	Markaðsauðkenni eins og það er skilgreint í ISO 10383

Tafla 2

Framsetning skýrslu vegna kerfis um hámarks magn

Heiti gagnareits	Snið
Tímabil sem skýrsla tekur til	{DATEFORMAT}/{DATEFORMAT} þar sem fyrri dagsetningin er upphaf skýrslutímabilsins og síðari dagsetningin er lok skýrslutímabilsins.
Tilgreining skýrslugefandi aðila	Þegar skýrslugefandi aðili er viðskiptavettvangur: {MIC} (markaðsauðkenniskóði markaðshluta (e. <i>segment MIC</i>) eða, eftir atvikum, markaðsauðkenniskóði rekstraraðila (e. <i>operational MIC</i>)) eða {ALPHANUM-50} ef skýrslugefandi aðili er þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar.
Auðkenni viðskiptavettvangs	{MIC} (markaðsauðkenniskóði markaðshluta, sé hann tiltækur, annars markaðsauðkenniskóði rekstraraðila)
Auðkenniskóði gernings	{ISIN}
Gjaldmiðill viðskipta	{CURRENCYCODE_3}
Heildarmagn viðskipta (í hverjum gjaldmiðli)	{DECIMAL-18/5}

Heiti gagnareits	Snið
Heildarmagn viðskipta með undanþágu frá viðmiðunarverði samkvæmt skilgreiningu í a-lið 1. mgr. 4. gr. reglugerðar um markaði fyrir fjármálagerninga (MiFIR) (í hverjum gjaldmiðli)	{DECIMAL-18/5}
Heildarmagn viðskipta samkvæmt undanþágu frá umsömdum viðskiptum samkvæmt skilgreiningu í i. lið b-liðar 1. mgr. 4. gr. reglugerðar um markaði fyrir fjármálagerninga (MiFIR) (í hverjum gjaldmiðli)	{DECIMAL-18/5}

**FRAMSELD REGLUGERÐ FRAMKVÆMDASTJÓRNARINNAR
(ESB) 2017/578****2021/EES/72/07****frá 13. júní 2016**

um viðbætur við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB um markaði fyrir fjármálagerninga að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla sem tilgreina kröfurnar um viðskiptavaktarsamninga og viðskiptavaktarkerfi (*)

FRAMKVÆMDASTJÓRN EVRÓPUSAMBANDSINS HEFUR,

með hliðsjón af sáttmálanum um starfshætti Evrópusambandsins,

með hliðsjón af tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB frá 15. maí 2014 um markaði fyrir fjármálagerninga og um breytingu á tilskipun 2002/92/EB og tilskipun 2011/61/ESB ⁽¹⁾, einkum a-, b- og c-lið 7. mgr. 17. gr. og a- og f-lið 12. mgr. 48. gr.,

og að teknu tilliti til eftirfarandi:

- 1) Tvö meginmarkmið ættu að nást með því að tilgreina viðskiptavaktarskyldur seljenda sem nota algrím og vinna eftir áætlunum um viðskiptavakt og tengdar skyldur viðskiptavettvanga. Í fyrsta lagi ætti að gera seljanleika í tilboðaskránni fyrirsjáanlegan með því að koma á samningsbundnum skyldum fyrir verðbréfafyrirtæki sem vinna eftir áætlunum um viðskiptavakt. Í öðru lagi ætti að skapa hvatningu fyrir viðveru þessara fyrirtækja á markaðnum, einkum við erfiðar markaðsaðstæður.
- 2) Ákvæðin í þessari reglugerð eru nátengd þar sem þau fjalla um tengdar skyldur verðbréfafyrirtækja sem leggja stund á algrím sviðskipti og vinna eftir áætlunum um viðskiptavakt og skyldur viðskiptavettvanga þar sem þessar áætlanir um viðskiptavakt geta farið fram. Til að tryggja samræmi milli þessara ákvæða, sem ættu að taka gildi á sama tíma, og til að aðilar sem bundnir eru þessum skyldum öðlist yfirsýn og hafi auðvelt aðgengi að þeim, þ.m.t. fjárfestar sem ekki eru búsettir í Sambandinu, er æskilegt að láta eina reglugerð ná yfir þessi ákvæði.
- 3) Reglugerð þessi ætti ekki eingöngu að gilda um skipulega markaði heldur einnig um markaðstorg fjármálagerninga og skipuleg markaðstorg eins og krafa er gerð um í 5. mgr. 18. gr. tilskipunar 2014/65/ESB.
- 4) Áætlanir um viðskiptavakt geta tengst einum eða fleiri fjármálagerningum og einum eða fleiri viðskiptavettvöngum. Í ákveðnum tilvikum getur þó verið ómögulegt fyrir viðskiptavettvang að vakta áætlanir sem ná yfir fleiri en einn viðskiptavettvang eða gerning. Í þeim tilvikum ættu viðskiptavettvangar að geta, í samræmi við eðli, umfang og flækjustig starfsemi sinnar, haft eftirlit með áætlunum um viðskiptavakt sem unnið er eftir á vettvangi þeirra, og ættu þess vegna að takmarka viðkomandi viðskiptavaktarsamninga og viðskiptavaktarkerfi við þær aðstæður eingöngu.
- 5) Allir aðilar eða þátttakendur sem stunda algrím sviðskipti og vinna eftir áætlun um viðskiptavakt á viðskiptavettvangi sem heimilar eða gerir algrím sviðskipti möguleg ættu að gera viðskiptavaktarsamning við rekstraraðila þess viðskiptavettvangs. Eingöngu ætti þó að gera kröfu um hvata innan ramma viðskiptavaktarkerfis fyrir tiltekna gerninga sem viðskipti eru með samkvæmt samfelldu uppboðsviðskiptakerfi með tilboðaskrá. Ekkert ætti að hindra viðskiptavettvanga í að koma á annars konar hvötum að eigin frumkvæði fyrir aðra fjármálagerninga eða viðskiptakerfi.
- 6) Tilgreina ætti með skýrum hætti þau tilvik þegar viðskiptavettvöngum er ekki skylt að lögum að koma á fót viðskiptavaktarkerfi, að teknu tilliti til eðlis og umfangs viðskipta á þessum viðskiptavettvöngum. Í þessu skyni þykir rétt að auðkenna fjármálagerninga og viðskiptakerfi sem auka hættuna á miklu flökti og sem mikilvægt er að skapa hvata til að mynda seljanleika fyrir til að tryggja að markaðir starfi með skipulegum og skilvirkum hætti. Hvað þetta varðar ætti þessi reglugerð að taka tillit til þess að þegar algrím sviðskipti eru með tiltekna auðseljanlega gerninga í samfelldu uppboðsviðskiptakerfi með tilboðaskrá er meiri hættu á ýktum viðbrögðum við ytri atburðum sem geta aukið flökt á markaði.

(*) Þessi ESB-gerð birtist í Stjtið. ESB L 87, 31.3.2017, bls. 183. Hennar var getið í ákvörðun sameiginlegu EES-nefndarinnar nr. 85/2019 frá 29. mars 2019 um breytingu á IX. viðauka (Fjármálaþjónusta) við EES-samninginn, sjá EES-viðbæti við Stjórnartíðindi Evrópusambandsins nr. 88, 31.10.2019, bls. 7.

(1) Stjtið. ESB L 173, 12.6.2014, bls. 349.

- 7) Þeir viðskiptavettvangar sem rétt þykir að hafi viðskiptavaktarkerfi í samræmi við þessa reglugerð ættu að þurfa að endurskoða fyrirbyggjandi samninga sína til að tryggja að ákvæði þeirra samninga er varða seljendur sem nota algrím og vinna eftir áætlunum um viðskiptavakt séu í samræmi við þessa reglugerð.
- 8) Viðskiptavaktarkerfið getur skapað hvata fyrir verðbréfafyrirtæki sem hafa undirritað viðskiptavaktarsamning til að uppfylla skyldur sínar við eðlilegar viðskiptaaðstæður en ætti einnig að skapa hvata fyrir fyrirtæki sem á skilvirkan hátt leggja sitt af mörkum til að skapa seljanleika við erfiðar markaðsaðstæður. Þess vegna ætti að vera til staðar hvatakerfi til að takmarka skyndilega og umfangsmikla afturköllun seljanleika við erfiðar markaðsaðstæður. Til að koma í veg fyrir að þessari skyldu sé beitt á ólíka vegu er mikilvægt að viðskiptavettvangar tilkynni öllum aðilum að viðskiptavaktarkerfinu um erfiðar markaðsaðstæður. Skilgreina ætti undantekningaraðstæður á tæmandi hátt og því ekki telja til þeirra neina reglulega eða fyrirframáformaða upplýsingaauðurðir sem geta haft áhrif á gangvirði fjármálagernings vegna breytinga á afstöðunni til markaðsáætla, hvort sem þeir verða innan eða utan viðskiptatíma.
- 9) Aðilar, þátttakendur eða viðskiptavinir sem hafa undirritað viðskiptavaktarsamning verða að uppfylla tilteknar lágmarkskröfur með tilliti til viðveru, stærðar og verðbils í öllum tilvikum. Aðilar, þátttakendur eða viðskiptavinir sem eingöngu uppfylla þessar lágmarkskröfur við eðlilegar viðskiptaaðstæður þurfa þó ekki nauðsynlega að hafa aðgang að öllum tegundum hvata. Viðskiptavettvangar geta komið á viðskiptavaktarkerfum sem eingöngu umbuna aðilum, þátttakendum eða viðskiptavinum sem uppfylla strangari skilmála með tilliti til viðveru, stærðar og verðbils. Viðskiptavaktarkerfi sem viðskiptavettvangar koma á ættu þess vegna að tilgreina með skýrum hætti skilyrðin fyrir aðgangi að hvötum og ættu að taka tillit til raunverulegs framlags þátttakendanna í kerfinu til seljanleika á viðskiptavettvanginum, mælt með tilliti til viðveru, stærðar og verðbils.
- 10) Til að koma í veg fyrir ólíka beitingu þessarar reglugerðar og til að tryggja sanngjarna innleiðingu viðskiptavaktarkerfa án mismununar er áriðandi að allir aðilar, þátttakendur og viðskiptavinir viðskiptavettvangs séu upplýstir með samræmdum hætti þegar upp koma undantekningartilvik. Því er nauðsynlegt að tilgreina tilkynningaskyldur viðskiptavettvanga við slíkar undantekningaraðstæður.
- 11) Nauðsynlegt er, til að gæta samræmis og tryggja snurðulausa virkni fjármálamarkaðarins, að ákvæðin sem mælt er fyrir um í þessari reglugerð og tengd innlend ákvæði sem leiða í lög tilskipun 2014/65/ESB komi til framkvæmda frá og með sama degi.
- 12) Reglugerð þessi byggist á drögum að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin hefur lagt fyrir framkvæmdastjórnina.
- 13) Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin hefur haft opið samráð við almenning um drögin að tæknilegu eftirlitsstöðlunum sem þessi reglugerð byggist á, greint mögulegan tengdan kostnað og ávinning og óskað eftir álit hagsmunahópsins á verðbréfamarkaði, sem komið var á fót með 37. gr. reglugerðar Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1095/2010 ⁽¹⁾.

SAMÞYKKT REGLUGERÐ ÞESSA:

1. gr.

Skylda verðbréfafyrirtækja til að gera viðskiptavaktarsamning

1. Verðbréfafyrirtæki skulu gera viðskiptavaktarsamning um þann fjármálagerning eða þá fjármálagerninga sem þeir fylgja áætlun um viðskiptavakt fyrir við viðskiptavettvanginn eða -vettvangana þar sem þeirri áætlun er fylgt ef þau gera eftirfarandi á helmingi viðskiptadaga eins mánaðar tímabils til að framkvæma áætlunina um viðskiptavakt:

- a) setja fram samtímis bindandi sölu- og kaupsíðboð af sambærilegri stærð og á samkeppnishæfu verði,
- b) eiga viðskipti fyrir eigin reikning með a.m.k. einn fjármálagerning á einum viðskiptavettvangi á a.m.k. 50% daglegs viðskiptatíma með samfelldum viðskiptum á viðkomandi viðskiptavettvangi, að undanskildum opnunar- og lokunaruppboðum.

⁽¹⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1095/2010 frá 24. nóvember 2010 um að koma á fót evrópskri eftirlitsstofnun (Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin), um breytingu á ákvörðun nr. 716/2009/EB og um niðurfellingu á ákvörðun framkvæmdastjórnarinnar 2009/77/EB (Stjtið. ESB L 331, 15.12.2010, bls. 84).

2. Að því er varðar 1. mgr.:

- a) telst tilboð bindandi ef það felur í sér fyrirmæli og tilboð sem samkvæmt reglum viðskiptavettvangs er mögulegt að para á móti gagnstæðum fyrirmælum eða tilboði,
- b) skulu tilboð teljast samtímis sölu- og kautilboð ef þau eru sett fram á þann hátt að bæði kaup- og söluverð kemur fram í tilboðaskránni á sama tíma,
- c) skulu tvö tilboð teljast af sambærilegri stærð ef ekki er meira en 50% munur á stærðum þeirra,
- d) skal verð tilboða teljast samkeppnishæft ef það svarar til eða liggur innan hámarksbils kaup- og söluverðs sem viðskiptavettvangurinn ákveður og lagt er á hvert verðbréfafyrirtæki sem undirritað hefur viðskiptavaktarsamning við þann viðskiptavettvang.

2. gr.

Efni viðskiptavaktarsamninga

1. Efni bindandi skriflegs samnings eins og um getur í b-lið 3. mgr. 17. gr. og 2. mgr. 48. gr. tilskipunar 2014/65/ESB skal taka til a.m.k.:

- a) fjármálagerningsins eða -gerninganna sem samningurinn tekur til,
- b) þeirra lágmarksskuldbindinga sem verðbréfafyrirtækinu ber að uppfylla með tilliti til viðveru, stærðar og verðbils, sem skulu fela í sér kröfu um a.m.k. framsetningu samtímis, bindandi, sölu- og kautilboða af sambærilegri stærð og á samkeppnishæfu verði fyrir a.m.k. einn fjármálagerning á viðskiptavettvangnum á a.m.k. 50% daglegs viðskiptatíma með samfelldum viðskiptum, að undanskildum opnunar- og lokunaruppböðum, reiknuðum út fyrir hvern viðskiptadag,
- c) eftir því sem við á, skilmála viðkomandi viðskiptavaktarkerfis,
- d) skyldna verðbréfafyrirtækisins í tengslum við áframhaldandi viðskipti eftir hlé vegna flökts,
- e) vöktunar, hlítu og úttektarskyldna verðbréfafyrirtækisins sem gera því kleift að hafa eftirlit með viðskiptavaktarstarfsemi sinni,
- f) skyldunnar um flöggun bindandi tilboða sem lögð eru fram á viðskiptavettvangnum samkvæmt viðskiptavaktarsamningnum, til að aðgreina slík tilboð frá öðru streymi fyrirmæla,
- g) skyldunnar til að halda skrár yfir bindandi tilboð og viðskipti sem varða viðskiptavaktarstarfsemi verðbréfafyrirtækisins, svo sú starfsemi sé auðgreinanleg frá annarri viðskiptastarfsemi, og gera þessar skrár tiltækar viðskiptavettvangnum og lögbæra yfirvaldinu samkvæmt beiðni.

2. Viðskiptavettvangar skulu stöðugt vakta raunverulega hlítu viðkomandi verðbréfafyrirtækja við viðskiptavaktarsamningana.

3. gr.

Undantekningartilvik

Sú skylda verðbréfafyrirtækja að mynda seljanleika með reglubundnum og fyrirsjáanlegum hætti eins og mælt er fyrir um í a-lið 3. mgr. 17. gr. tilskipunar 2014/65/ESB skal ekki gilda í eftirfarandi undantekningartilvikum:

- a) við aðstæður þar sem mikið flökt hrindir af stað flöktisferlum fyrir meirihluta fjármálagerninga, eða undirliggjandi þætti fjármálagerninga, sem viðskipti eru með á viðskiptahluta (e. *trading segment*) innan viðskiptavettvangsins og skyldan um gerð viðskiptavaktarsamnings tekur til,
- b) við stríð, vinnudeiluaðgerðir, borgaralegan óróa eða skemmdarverk um Netið (e. *cyber sabotage*),

- c) við óeðlileg viðskiptaskilyrði þar sem viðhaldi sanngjarnra, skipulegra og gagnsærra viðskipta er stefnt í tvísýnu og sýnt er fram á eitthvað af eftirfarandi:
- að tafir og truflanir hamli verulega frammistöðu kerfis viðskiptavettvangsins,
 - fjölda fyrirmæla eða viðskipta sem innihalda villu,
 - að geta viðskiptavettvangs til að veita þjónustu sé orðin ófullnægjandi,
- d) ef eitthvað af eftirfarandi kemur í veg fyrir getu verðbréfafyrirtækisins til að viðhalda varfærinni áhættustýringu:
- tæknileg vandamál, þ.m.t. í tengslum við gagnastreymi eða önnur kerfi sem eru nauðsynleg til að fylgja áætlun um viðskiptavakt,
 - vandamál við áhættustýringu í tengslum við lögbundið eigið fé, tryggingarþekju og aðgang að stöðustofnun,
 - að ekki sé unnt að áhættuverja stöðu vegna banns við skortsölu,
- e) um aðra gerninga en eiginfjárgerninga, á frestunartímabilinu sem um getur í 4. mgr. 9. gr. reglugerðar Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 ⁽¹⁾.

4. gr.

Tilgreining undantekningartilvika

- Viðskiptavettvangar skulu tilkynna opinberlega um undantekningaraðstæður, sem um getur í a-, b-, c- og e-lið 3. gr. og, jafnskjótt og þess er tæknilega kostur, um áframhald eðlilegrar viðskiptastarfsemi þeirra þegar undantekningaraðstæðurnar eru um garð gengnar.
- Viðskiptavettvangar skulu setja skýra verkferla um áframhald eðlilegrar viðskiptastarfsemi þegar undantekningaraðstæðurnar eru um garð gengnar, þ.m.t. tímasetningu slíks áframhalds, og skulu gera þessa ferla aðgengilega almenningi.
- Viðskiptavettvangar skulu ekki framlengja yfirlýsinguna um undantekningaraðstæður fram yfir lokun markaðar nema nauðsynlegt sé í þeim tilvikum sem um getur í b-, c- og e-liðum 1. mgr. 3. gr.

5. gr.

Skylda viðskiptavettvanga til að koma á viðskiptavaktarkerfum

- Viðskiptavettvöngum skal ekki skylt að koma á viðskiptavaktarkerfi eins og um getur í b-lið 2. mgr. 48. gr. tilskipunar 2014/65/ESB nema fyrir einn eða fleiri eftirfarandi flokka fjármálagerninga sem viðskipti eru með gegnum samfellt uppboðsviðskiptakerfi með tilboðaskrá:

 - hlutabréf og kauphallarsjóði sem virkur markaður er með eins og skilgreint er í samræmi við 17. lið 1. mgr. 2. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014 og eins og tilgreint er í framseldri reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/567 ⁽²⁾,
 - valrétti og framtíðarsamninga sem tengjast beint þeim fjármálagerningum sem tilgreindir eru í a-lið,
 - framtíðarsamninga með tengingu við hlutabréfavisitölu (e. *equity index futures*) og valrétti með tengingu við hlutabréfavisitölu (e. *equity index options*) sem virkur markaður er með eins og tilgreint er í samræmi við c-lið 1. mgr. 9. gr. og c-lið 1. mgr. 11. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014 og framselda reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/583 ⁽³⁾.

⁽¹⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 frá 15. maí 2014 um markaði fyrir fjármálagerninga og um breytingu á reglugerð ráðsins (ESB) nr. 648/2012 (Stjtið. ESB L 173, 12.6.2014, bls. 84).

⁽²⁾ Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/567 frá 18. maí 2016 um viðbætur við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 að því er varðar skilgreiningar, gagnsæi, samþjöppun eignasafns og eftirlitsráðstafanir hvað varðar afurðaihlutun og stöður (Stjtið. ESB L 87, 31.3.2017, bls. 90).

⁽³⁾ Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/583 frá 14. júlí 2016 um viðbætur við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 um markaði fyrir fjármálagerninga að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla um kröfur um gagnsæi fyrir viðskiptavettvanga og verðbréfafyrirtæki að því er varðar skuldabréf, samsettar fjármálaafurðir, losunarheimildir og afleiður (Stjtið. ESB L 87, 31.3.2017, bls. 229).

2. Að því er varðar 1. mgr. merkir samfelldt uppboðsviðskiptakerfi með tilboðaskrá kerfi sem notast við tilboðaskrá og viðskiptaalgrím sem starfa án mannlegrar íhlutunar til að para með samfelldum hætti sölutilboð og kauputilboð á grundvelli besta verðs.

6. gr.

Lágmarksskyldur að því er varðar viðskiptavaktarkerfi

1. Viðskiptavettvangar skulu lýsa hvötum viðskiptavaktarkerfis síns og þeim kröfum sem verðbréfafyrirtæki verða að uppfylla að því er varðar viðveru, stærð og verðbil, til að fá aðgang að þessum hvötum við:

- a) venjulegar viðskiptaaðstæður ef viðskiptavettvangurinn býður hvata við slíkar aðstæður,
- b) erfiðar markaðsaðstæður, að teknu tilliti til aukinnar áhættu við slíkar aðstæður.

2. Viðskiptavettvangar skulu tilgreina viðmið til að greina erfiðar markaðsaðstæður með tilliti til skammtímabreytinga á verði og magni. Viðskiptavettvangar skulu skilgreina upptöku viðskipta að nýju eftir truflanir vegna flöchts sem erfiðar markaðsaðstæður.

3. Að því er varðar a-lið 1. mgr. er viðskiptavettvöngum heimilt að áskilja að hvatar viðskiptavaktarkerfa þeirra séu einungis í boði fyrir þann eða þá sem skila bestum árangri.

7. gr.

Sanngjörn viðskiptavaktarkerfi án mismununar

1. Viðskiptavettvangar skulu birta á vefsetri sínu skilmála viðskiptavaktarkerfanna, nöfn þeirra fyrirtækja sem hafa undirritað viðskiptavaktarsamning fyrir hvert þessara kerfa og fjármálagerninga sem þeir samningar gilda um.

2. Viðskiptavettvangar skulu tilkynna þátttakendum í viðskiptavaktarkerfum um allar breytingar á skilmálum kerfanna a.m.k. einum mánuði áður en þær koma til framkvæmda.

3. Viðskiptavettvangar skulu með viðskiptavaktarkerfum sínum veita sömu hvata fyrir alla þátttakendur sem skila jöfnum árangri hvað varðar viðveru, stærð og verðbil.

4. Viðskiptavettvangar skulu ekki takmarka fjölda þátttakenda í viðskiptavaktarkerfi. Þeim er þó heimilt að takmarka aðgang að hvötum kerfisins við þau fyrirtæki sem hafa uppfyllt fyrirframákveðin viðmið.

5. Viðskiptavettvangar skulu hafa stöðugt eftirlit með því að þátttakendurnir hlíti reglum viðskiptavaktarkerfanna.

6. Viðskiptavettvangar skulu koma á verkferlum til að tilkynna öllum þátttakendum í viðskiptavaktarkerfinu um erfiðar markaðsaðstæður á viðskiptavettvangi sínum, með boðleiðum sem greiður aðgangur er að.

8. gr.

Gildistaka og framkvæmd

Reglugerð þessi öðlast gildi á tuttugasta degi eftir að hún birtist í *Stjórnartíðindum Evrópusambandsins*.

Hún kemur til framkvæmda frá og með 3. janúar 2018.

Reglugerð þessi er bindandi í heild sinni og gildir í öllum aðildarríkjunum án frekari lögfestingar.

Gjört í Brussel 13. júní 2016.

Fyrir hönd framkvæmdastjórnarinnar,

Jean-Claude JUNCKER

forseti.

**FRAMSELD REGLUGERÐ FRAMKVÆMDASTJÓRNARINNAR
(ESB) 2017/583****2021/EES/72/08****frá 14. júlí 2016**

um viðbætur við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 um markaði fyrir fjármálagerðina að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla um kröfur um gagnsæi fyrir viðskiptavettvanga og verðbréfafyrirtæki að því er varðar skuldabréf, samsettar fjármálaafurðir, losunarheimildir og afleiður (*)

FRAMKVÆMDASTJÓRN EVRÓPUSAMBANDSINS HEFUR,

með hliðsjón af sáttmálanum um starfshætti Evrópusambandsins,

með hliðsjón af reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 frá 15. maí 2014 um markaði fyrir fjármálagerðina og um breytingu á reglugerð (ESB) nr. 648/2012 ⁽¹⁾, einkum 1. gr. (8. mgr.), 9. gr. (5. mgr.), 11. gr. (4. mgr.), 21. gr. (5. mgr.) og 22. gr. (4. mgr.),

og að teknu tilliti til eftirfarandi:

- 1) Mikið gagnsæi er nauðsynlegt til að tryggja að fjárfestar séu upplýstir á fullnægjandi hátt um eiginlegt umfang raunverulegra og mögulegra viðskipta með skuldabréf, samsettar fjármálaafurðir, losunarheimildir og afleiður, án tillits til þess hvort þessi viðskipti fara fram á skipulegum mörkuðum, markaðstorgum fjármálagerðina (MTF), skipulegum markaðstorgum, hjá innmiðlurum eða utan þessara vettvanga. Þetta mikla gagnsæi ætti einnig að tryggja jöfn samkeppnisskilyrði milli viðskiptavettvanga þannig að verðákvörðunarferlið að því er varðar sérstaka fjármálagerðina veikist ekki vegna tvístrunar seljanleika og að fjárfestar verði ekki fyrir tjóni.
- 2) Jafnframt er mikilvægt að viðurkenna að þær aðstæður geta komið upp þar sem veita ætti undanþágur frá kröfu um gagnsæi fyrir viðskipti eða fresta gagnsæisskyldum eftir viðskipti til að komast hjá neikvæðum áhrifum á seljanleika sem óvart getur leitt af skyldu um opinbera birtingu upplýsinga um viðskipti og gera með því stöðuhættur opinberar. Þess vegna þykir rétt að tilgreina nákvæmlega aðstæðurnar þegar veita má undanþágur frá kröfu um gagnsæi áður en viðskipti fara fram og fresta má kröfu um gagnsæi eftir viðskipti.
- 3) Ákvæðin í þessari reglugerð eru nátengd þar sem þau fjalla um að tilgreina nánar kröfurnar um gagnsæi fyrir og eftir viðskipti sem gilda um viðskipti með aðra fjármálagerðina en hlutabréfagerðina. Til að tryggja samræmi milli þessara ákvæða, sem taka ættu gildi á sama tíma, og til að hagsmunaaðilar, einkum þeir sem bundnir eru þessum skyldum, hafi betri yfirsýn yfir þau er nauðsynlegt er að safna saman í eina reglugerð þessum tæknilegu eftirlitsstöðlum.
- 4) Þegar lögbær yfirvöld veita undanþágur í tengslum við kröfur um gagnsæi fyrir viðskipti eða heimila frestun á gagnsæisskyldum eftir viðskipti ættu þau að meðhöndla alla skipulega markaði, markaðstorg fjármálagerðina, skipuleg markaðstorg og verðbréfafyrirtæki sem stunda viðskipti utan viðskiptavettvanga jafnt og án mismununar.
- 5) Rétt þykir að skýra takmarkaðan fjölda tæknilegra hugtaka. Þessar tæknilegu skilgreiningar eru nauðsynlegar til að tryggja samræmda beitingu ákvæðanna í þessari reglugerð innan Sambandsins og þar með stuðla að því að koma á sameiginlegum reglum um fjármálamarkaði Sambandsins. Þessar skilgreiningar þjóna eingöngu þeim tilgangi að fastsetja gagnsæisskyldur vegna annarra fjármálagerðina en hlutabréfagerðina og ættu eingöngu að gilda með tilliti til skilnings á þessari reglugerð.
- 6) Hrávörur, sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi (ETC) og skuldaviðurkenningar, sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi (ETN) sem falla undir þessa reglugerð ætti að líta á sem skuldagerðina vegna uppbyggingar þeirra samkvæmt lögum. Þar sem viðskipti með þær eru svipuð og með kauphallarsjóði (ETF), ættu svipaðar gagnsæisreglur að gilda um þær og gilda um kauphallarsjóði.

(*) Þessi ESB-gerð birtist í Stjtið. ESB L 87, 31.3.2017, bls. 229. Hennar var getið í ákvörðun sameiginlegu EES-nefndarinnar nr. 85/2019 frá 29. mars 2019 um breytingu á IX. viðauka (Fjármálaþjónusta) við EES-samninginn, sjá EES-viðbæti við Stjórnartíðindi Evrópu-sambandsins nr. 88, 31.10.2019, bls. 7.

(1) Stjtið. ESB L 173, 12.6.2014, bls. 84.

- 7) Í samræmi við reglugerð (ESB) nr. 600/2014 ætti nokkur fjöldi gerninga að teljast hæfur til að fá undanþágu frá kröfu um gagnsæi áður en viðskipti fara fram að því er varðar gerninga sem ekki er virkur markaður með. Þessi krafa ætti einnig að gilda um afleiður sem falla undir stöðustofnunarskylduna og sem falla ekki undir viðskiptaskyldu, svo og skuldabréf, afleiður, samsettar fjármálaafurðir og losunarheimildir sem eru ekki seljanlegar.
- 8) Viðskiptavettvangur sem starfrækir tilboðsdrifið kerfi ætti að birta opinberlega gildandi verð kaup- og sölutilboða eða yfirlýstan viðskiptaáhuga og magnið sem býr að baki þessu verði eigi síðar en á þeim tíma þegar tilboðsbeiðandinn getur framkvæmt viðskiptin samkvæmt reglum kerfisins. Þetta er til að tryggja að aðilar eða þátttakendur sem leggja fyrstir fram tilboð sín til tilboðsbeiðandans séu ekki settir í slæma stöðu.
- 9) Meirihluti seljanlegra sértryggðra skuldabréfa eru fasteignatryggð skuldabréf sem gefin eru út til að veita lán fyrir fjármögnun á kaupum einstaklinga á húsnæði og meðalvirði þeirra tengist beint virði lánsins. Á markaðnum fyrir sértryggð skuldabréf tryggja viðskiptavakar að fagfjárfestar sem eiga í viðskiptum af mikilli stærðargráðu séu paraðir við húseigendur sem eiga í litlum viðskiptum. Til að komast hjá röskun á þessari starfsemi og þar með tengdum, skaðlegum afleiðingum fyrir húseigendur, ætti að fastsetja stærðina sem á sérstaklega við um gerninginn, en yfir henni geta viðskiptavakar notið undanþágu frá gagnsæi áður en viðskipti fara fram, við þá stærð viðskipta sem 40% viðskiptanna eru undir, þar sem þessi stærð viðskipta er talin endurspegla meðalverð íbúðarhúsnæðis.
- 10) Upplýsingar sem krafist er að séu gerðar aðgengilegar eins nálægt rauntíma og unnt er ættu að vera aðgengilegar eins fljótt og tæknilega er mögulegt, að því gefnu að rekstraraðili markaðarins, viðurkennda birtingarþjónustan (APA) eða verðbréfafyrirtækið sem í hlut á sé nægilega skilvirkt og leggi nægilega mikið fé til kerfa sinna. Aðeins í undantekningartilvikum ætti að birta upplýsingarnar nálægt fyrirframgefnum lokafresti, ef ekki er unnt að birta upplýsingar innan styttri tímamarka með fyrirliggjandi kerfum.
- 11) Verðbréfafyrirtæki ættu að birta opinberlega upplýsingar um viðskipti sem eru framkvæmd utan viðskiptavettvangs fyrir tilstilli viðurkenndrar birtingarþjónustu. Í þessari reglugerð ætti að setja fram hvernig verðbréfafyrirtæki tilkynna viðskipti sín til viðurkenndrar birtingarþjónustu og ætti hún að gilda í tengslum við framselda reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/751 ⁽¹⁾.
- 12) Í reglugerð (ESB) nr. 600/2014 er settur fram möguleiki á að tilgreina nánar beitingu skyldunnar um upplýsingagjöf eftir viðskipti af hálfu tveggja verðbréfafyrirtækja, þ.m.t. innmiðlara, með skuldabréf, samsettar fjármálaafurðir, losunarheimildir og afleiður sem ákvarðast af öðrum þáttum en gildandi markaðsvirði, svo sem framsali á fjármálagerningum sem tryggingu. Slík viðskipti hafa ekki áhrif á verðákvörðunarferlið eða hafa í för með sér hættu á að gera myndina óskýra fyrir fjárfestum eða hindra bestu framkvæmd viðskipta og því eru í þessari reglugerð tilgreind þau viðskipti sem ákvarðast af öðrum þáttum en gildandi markaðsvirði sem ekki ætti að birta opinberlega.
- 13) Verðbréfafyrirtæki stunda oft, fyrir eigin reikning eða fyrir hönd viðskiptavina, viðskipti með afleiður og aðra fjármálagerninga eða eignir sem samanstanda af nokkrum samtengdum, innbyrðis háðum viðskiptum. Slík pakkaviðskipti gera verðbréfafyrirtækjum og viðskiptavinum þeirra kleift að hafa betri stjórn á áhættu sem þessir aðilar taka, þar sem verð hvers þáttar í pakkaviðskiptunum endurspeglar heildaráhættusnið pakkans fremur en gildandi markaðsverð hvers þáttar. Pakkaviðskipti geta tekið á sig ýmsar myndir, t.d. skipti á móti efnislegum vörum (e. *exchange for physicals*), viðskiptaáætlanir sem framkvæmdar eru á viðskiptavettvöngum eða sérsniðin pakkaviðskipti og er mikilvægt að tekið sé tillit til þessara sérstöku eiginleika þegar viðeigandi gagnsæisreglur eru stilltar af. Að því er varðar þessa reglugerð er því rétt að tilgreina skilyrðin fyrir að beita frestun á kröfu um gagnsæi eftir viðskipti í pakkaviðskiptum. Slíkt fyrirkomulag ætti ekki að standa til boða fyrir viðskipti sem áhættuverja fjármálagerninga og eru stunduð í venjubundnum viðskiptum.
- 14) Skipti á móti efnislegum vörum er órjúfanlegur þáttur fjármálamarkaða sem gerir markaðsaðilum kleift að skipuleggja og framkvæma viðskipti með afleiður sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi sem tengjast beint viðskiptum á hinum undirliggjandi efnislega markaði. Þau eru víða notuð og taka til fjölda þátttakenda, eins og bænda, framleiðenda og vinnsluaðila hrávöru. Alla jafna fara viðskipti sem fela í sér skipti á móti efnislegri vöru fram þegar seljandi efnislegar eignar leitast við að gera upp tilsvarende áhættuvarnarstöðu sína í afleiðusamningi við kaupanda efnislegu eignarinnar

⁽¹⁾ Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/571 frá 2. júní 2016 um viðbætur við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB að því er varðar tækilega eftirlitsstaðla um starfsleyfi, skipulagskröfur og birtingu færslna fyrir veitendur gagnaskýrsluþjónustu (Stjtið. ESB L 87, 31.3.2017, bls. 126).

þegar svo vill til að sá síðarnefndi er einnig handhafi tilsvarenda áhættuvarnar í sama afleiðusamningi. Þau greiða þannig fyrir skilvirku uppgjöri áhættuvarnarstaðna sem ekki er þörf fyrir lengur.

- 15) Að því er varðar viðskipti sem eru framkvæmd utan reglna viðskiptavettvangs er nauðsynlegt að skýra hvaða verðbréfafyrirtæki eigi að gera viðskipti opinber í tilvikum þar sem báðir aðilar að viðskiptunum eru verðbréfafyrirtæki með staðfestu í Sambandinu til að tryggja að opinber birting upplýsinganna um viðskiptin sé ekki tvítekin. Ábyrgðin á að birta opinberlega upplýsingar um viðskiptin ætti þess vegna ætíð að hvíla á verðbréfafyrirtækinu sem selur nema aðeins einn mótaðilanna sé innmiðlari og það sé fyrirtækið sem kaupir.
- 16) Ef aðeins einn mótaðilanna er innmiðlari í tilteknum fjármálagerningi og hann er einnig fyrirtækið sem kaupir þann gerning ætti hann að vera ábyrgur fyrir að gera viðskiptin opinber þar sem viðskiptavinir hans búast við að hann geri það og hann er í betri stöðu til að fylla út upplýsingareitinn þar sem getið er stöðu hans sem innmiðlara. Til að tryggja að upplýsingar um viðskiptin séu eingöngu birtar einu sinni ætti innmiðlarinn að upplýsa hinn aðilann um að hann birti viðskiptin opinberlega.
- 17) Mikilvægt er að viðhalda núverandi gæðum við opinbera birtingu upplýsinga um viðskipti sem eru framkvæmd sem samtengd viðskipti til þess að komast hjá birtingu upplýsinga um stök viðskipti eins og þau væru fleiri viðskipti og veita réttarvissu um hvaða verðbréfafyrirtæki er ábyrgt fyrir að birta upplýsingar um viðskipti. Tvenn sams konar viðskipti sem eru framkvæmd á sama tíma og á sama verði með sama milliliði ættu þess vegna að vera birt sem ein viðskipti.
- 18) Með reglugerð (ESB) nr. 600/2014 er lögbærum yfirvöldum gert kleift að krefjast opinberrar birtingar viðbótarupplýsinga þegar birtar eru upplýsingar sem njóta frestunar eða að heimila framlengdan frest. Til að stuðla að samræmdri beitingu þessara ákvæða alls staðar í Sambandinu, er nauðsynlegt að ákveða skilyrðin og viðmiðin fyrir því að lögbær yfirvöld geti veitt viðbótarfrest.
- 19) Viðskipti með marga fjármálagerninga sem ekki eru hlutabréfagerningar, einkum afleiður, eru tilfallandi, breytileg og háð reglulegum breytingum á viðskiptamynstrum. Fastar ákvarðanir um fjármálagerninga sem hafa ekki virkan markað og fastar ákvarðanir um ýmis viðmiðunarmörk í þeim tilgangi að stilla af gagnsæisskyldur fyrir og eftir viðskipti án þess að gera ráð fyrir möguleika á að aðlagða seljanleikastöðu og viðmiðunarmörk í ljósi breytinga á viðskiptamynstrum myndu þess vegna ekki henta. Því er rétt að kveða á um aðferðafræði og breytur sem nauðsynlegar eru til að framkvæma seljanleikamatið og útreikning á viðmiðunarmörkum fyrir beitingu undanþága frá kröfu um gagnsæi áður en viðskipti fara fram og frestun á kröfum um gagnsæi eftir viðskipti með reglulegu millibili.
- 20) Til að tryggja samræmda beitingu á undanþágum frá kröfu um gagnsæi áður en viðskipti fara fram og frestun á kröfu um gagnsæi eftir viðskipti er nauðsynlegt að setja samræmdar reglur varðandi efni og tíðni gagna sem lögbær yfirvöld geta óskað eftir frá viðskiptavettvöngum, viðurkenndri birtingarþjónustu og þjónustu fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar (CTP), í þágu gagnsæis. Einnig er nauðsynlegt að tilgreina aðferðafræðina fyrir útreikning á viðkomandi viðmiðunarmörkum og setja samræmdar reglur að því er varðar birtingu upplýsinganna innan Sambandsins. Reglum um sértæku aðferðafræðina og gögnin sem nauðsynleg eru til að framkvæma útreikninga, í þeim tilgangi að tilgreina gagnsæisreglurnar sem gilda um aðra fjármálagerninga en hlutabréfagerninga, ætti að beita ásamt framseldri reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/577 ⁽¹⁾ þar sem settir eru fram sameiginlegir þættir að því er varðar efni og tíðni gagnabeidna sem beina skal til viðskiptavettvanga, viðurkenndrar birtingarþjónustu og þjónustu fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar að því er varðar gagnsæi og aðra útreikninga almennt.
- 21) Að því er varðar önnur skuldabréf en hrávörur og skuldaviðurkenningar, sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi, ætti ekki að taka með viðskipti undir 100 000 evrum við útreikning á viðmiðunarmörkum gagnsæis fyrir og eftir viðskipti þar sem þau eru álitin vera að smásölustærð. Þessi viðskipti að smásölustærð ættu í öllum tilvikum að njóta góðs af nýju reglunum um gagnsæi og öll viðmiðunarmörk sem gefa tilefni til undanþágu eða frestunar á kröfunni um gagnsæi ættu að vera hærri en þetta.
- 22) Tilgangurinn með undanþágu frá gagnsæisskyldum, sem sett er fram í reglugerð (ESB) nr. 600/2014, er að tryggja að skilvirkni í starfsemi sem evrukerfið annast við framkvæmd meginverkefna, eins og sett er fram í stofnsamþykkt

⁽¹⁾ Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/577 frá 13. júní 2016 um viðbætur við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 um markaði fyrir fjármálagerninga að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla um kerfi um hámarksmagn og tilhögun upplýsingamiðlunar að því er varðar gagnsæi og aðra útreikninga (Stjtið. ESB L 87, 31.3.2017, bls. 174).

seðlabankakerfis Evrópu og Seðlabanka Evrópu sem fylgir með sáttmálanum um Evrópusambandið („Stofnsamþykktin“), og samkvæmt jafngildum landsákvæðum fyrir aðila að seðlabankakerfi Evrópu (ESCB) í aðildarríkjum með annan gjaldmiðil en evru, sem byggist á að viðskipti fari fram tímanlega og í trúnaði, sé ekki teft í tvísýnu með birtingu upplýsinga um slík viðskipti. Áriðandi er að seðlabankar geti stjórnað hvort, hvenær og hvernig upplýsingar um aðgerðir þeirra eru birtar til að hámarka tilætluð áhrif og takmarka öll ótilætluð áhrif á markaðinn. Þess vegna ætti að veita aðilum að seðlabankakerfi Evrópu og viðkomandi mótaðilum þeirra réttarvissu varðandi umfang undanþágunnar frá kröfum um gagnsæi.

- 23) Ein af frumskyldum seðlabankakerfis Evrópu, samkvæmt sáttmálanum og stofnsamþykktinni, og samkvæmt jafngildum landsákvæðum fyrir aðila að seðlabankakerfi Evrópu í aðildarríkjum með annan gjaldmiðil en evru, er framkvæmd gjaldeyrisstefnu sem felur í sér að eiga og stýra gjaldeyrisforða til að tryggja, þegar nauðsyn krefur, að nægjanlegt lausafé sé tiltækt fyrir aðgerðir í stefnu þess í gjaldeyrisáttum. Beiting krafna um gagnsæi í tengslum við stýringu á gjaldeyrisforða getur leitt til þess að ótilætluð merki séu gefin markaðnum sem gæti haft neikvæð áhrif á gjaldeyrisstefnu evrukerfisins og aðila að seðlabankakerfi Evrópu í aðildarríkjum sem eru með annan gjaldmiðil en evru. Svipuð íhugunarefni geta einnig átt við um stýringu gjaldeyrisforða vegna framkvæmdar peninga- og fjármálastöðugleikastefnu í hverju tilviki fyrir sig.
- 24) Undanþágan frá gagnsæisskyldum vegna viðskipta þar sem mótaðilinn er aðili að seðlabankakerfi Evrópu ætti ekki að gilda um viðskipti sem aðilar að seðlabankakerfi Evrópu eiga í fjárfestingarstarfsemi sinni. Þetta ætti að ná yfir aðgerðir sem gerðar eru í þágu stjórnsýslu eða fyrir starfsfólk aðilanna að seðlabankakerfi Evrópu, þ.m.t. viðskipti sem stjórnandi lífeyriskerfis gerir í krafti stöðu sinnar í samræmi við 24. gr. stofnsamþykktarinnar.
- 25) Tímabundna frestun á gagnsæisskyldum ætti aðeins að veita í undantekningartilvikum, þ.e. þegar seljanleiki í flokki fjármálagæringa minnkar umtalsvert, byggt á hlutlægum og mælanlegum þáttum. Nauðsynlegt er að greina á milli flokka sem í upphafi er ákvarðað að virkur markaður sé með og virkur markaður sé ekki með vegna þess að frekari umtalsverð, hlutfallsleg lækun er líklegri til að eiga sér stað í flokki sem hefur þegar verið úrskurðaður illseljanlegur. Því ætti aðeins að fella niður kröfur um gagnsæi vegna gerninga sem ákvarðað hefur verið að virkur markaður sé ekki með ef lækun hefur orðið í tengslum við hærri hlutfallsleg viðmiðunarmörk.
- 26) Gagnsæisreglur fyrir og eftir viðskipti, sem komið er á með reglugerð (ESB) nr. 600/2014, ætti að kvarða miðað við markaðinn á viðeigandi hátt og þeim ætti að beita með samræmdum hætti alls staðar í Sambandinu. Þess vegna er mikilvægt að mæla fyrir um nauðsynlega útreikninga sem þarf að gera, þ.m.t. tímabilin og reikniaðferðirnar. Hvað þetta varðar og til að komast hjá röskun á markaði ættu útreikningstímabilin sem tilgreind eru í þessari reglugerð að tryggja að viðkomandi viðmiðunarmörk reglnanna séu uppfærð með hæfilegu millibili til að endurspegla markaðsaðstæður. Einnig er við hæfi að kveða á um miðlæga birtingu á niðurstöðum útreikninganna þannig að þær séu aðgengilegar öllum þátttakendum á fjármálamarkaði og lögbærum yfirvöldum í Sambandinu á einum stað og á notendavænan hátt. Í því skyni ættu lögbær yfirvöld að tilkynna Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni (ESMA) um niðurstöður útreikninga sinna og Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin ætti að birta þessa útreikninga á vefsetri sínu.
- 27) Til að tryggja snurðulausa framkvæmd nýju krafanna um gagnsæi þykir rétt að innleiða ákvæðin um gagnsæi í áföngum. Seljanleikamörkin „meðalfjöldi viðskipta á dag“, sem eru notuð til að ákvarða með hvaða skuldabréf er virkur markaður, ætti að aðlaga smám saman.
- 28) Eigi síðar en 30. júlí árið eftir að reglugerð (ESB) 600/2014 kemur til framkvæmda ætti Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin að leggja árlega fyrir framkvæmdastjórnina mat á þeim seljanleikamörkum sem ákvarða gagnsæisskyldur fyrir viðskipti skv. 8. og 9. gr. reglugerðar (ESB) 600/2014 og, eftir því sem við á, leggja fram endurskoðaðan, tæknilegan eftirlitsstaðal til að aðlaga seljanleikamörkin.
- 29) Á sama hátt ætti smám saman að aðlaga hundraðshlutamörk viðskipta sem eru notuð til að ákvarða stærðina sem á sérstaklega við um gerninginn og miðað er við til að veita undanþágu frá gagnsæisskyldum áður en viðskipti fara fram fyrir aðra gerninga en hlutabréfagerninga.
- 30) Í þessum tilgangi ætti Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin að leggja árlega fyrir framkvæmdastjórnina mat á undanþágumörkunum og, eftir því sem við á, leggja fram endurskoðaðan eftirlitsstaðal til að aðlaga undanþágumörkin sem gilda um aðra gerninga en hlutabréfagerninga.

- 31) Að því er varðar gagnsæisútreikninga eru tilvísunargögn nauðsynleg til að ákvarða til hvaða undireignaflokks hver fjármálagerningur tilheyrir. Þess vegna er nauðsynlegt að skylda viðskiptavettvanga til að veita tilvísunargögn til viðbótar þeim sem krafist er samkvæmt framseldri reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/585 ⁽¹⁾.
- 32) Við ákvörðun á þeim fjármálagerningum sem ekki er virkur markaður með í tengslum við gjaldeyrisafleiður var krafist eiginlegs mats vegna skorts á nauðsynlegum gögnum fyrir yfirgripsmikla meginlega greiningu á öllum markaðnum. Vegna þessa ætti að líta svo á, þar til gögn af meiri gæðum verða aðgengileg, að ekki sé virkur markaður með gjaldeyrisafleiður að því er varðar þessa reglugerð.
- 33) Í því skyni að stuðla að skilvirkri upptöku nýju reglnanna um gagnsæi ættu markaðsaðilar að leggja fram gögn til að hægt sé að reikna út og birta hvaða fjármálagerningar hafa ekki virkan markað og hvaða stærðir tilboða teljast umfangsmiklar eða umfram þá stærð sem á sérstaklega við um gerninginn, í tæka tíð áður en reglugerð (ESB) nr. 600/2014 kemur til framkvæmda.
- 34) Nauðsynlegt er, til að gæta samræmis og tryggja snurðulausa virkni fjármálamarkaða, að þessi reglugerð og ákvæðin sem mælt er fyrir um í reglugerð (ESB) nr. 600/2014 komi til framkvæmda frá og með sama degi. Til að tryggja að nýja reglugerðin um gagnsæi sé skilvirk ættu tiltekin ákvæði þessarar reglugerðar þó að koma til framkvæmda frá og með gildistökudegi hennar.
- 35) Reglugerð þessi byggist á drögum að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin hefur lagt fyrir framkvæmdastjórnina.
- 36) Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin hefur haft opið samráð við almenning um drögin að tæknilegu eftirlitsstöðlunum sem þessi reglugerð byggist á, greint mögulegan tengdan kostnað og ávinning og óskað eftir álit hagsmunahópsins á verðbréfamarkaði, sem komið var á fót með 37. gr. reglugerðar Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1095/2010 ⁽²⁾,

SAMÞYKKT REGLUGERÐ ÞESSA:

I. KAFLI

SKILGREININGAR

1. gr.

Skilgreiningar

Í þessari reglugerð er merking eftirfarandi hugtaka sem hér segir:

1. „pakkaviðskipti“: annað af eftirfarandi:
 - a) viðskipti með afleiðusamning eða annan fjármálagerning sem eru háð því að viðskipti með samsvarandi magn undirliggjandi efnislegrar eignar séu framkvæmd samtímis (skipti á móti efnislegri vöru, e. *Exchange for Physical* eða *EFP*),
 - b) viðskipti sem fela í sér framkvæmd tveggja eða fleiri viðskipta sem þætti í einum heildarviðskiptum með fjármálagerninga og:
 - i. fara fram milli tveggja eða fleiri mótaðila,
 - ii. þar sem hver þáttur viðskiptanna felur í sér þýðingarmikla efnahagslega eða fjárhagslega áhættu sem tengist öllum hinum þáttunum,
 - iii. þar sem framkvæmd hvers þáttar á sér stað samtímis og er háð framkvæmd allra hinna þáttanna,
2. „tilboðsdrifið viðskiptakerfi“: viðskiptakerfi þar sem eftirfarandi skilyrði eru uppfyllt:
 - a) eitt eða fleiri verðtilboð frá aðila þess eða þátttakanda eru gefin vegna beiðni um tilboð frá einum eða fleiri öðrum aðilum þess eða þátttakendum,

⁽¹⁾ Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/585 frá 14. júlí 2016 um viðbætur við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla fyrir gagnastaðla og -form fyrir tilvísunargögn um fjármálagerninga og tæknilegar ráðstafanir í tengslum við fyrirkomulag sem Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin og lögbær yfirvöld gera (Stjtið. ESB L 87, 31.3.2017 bls. 368).

⁽²⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1095/2010 frá 24. nóvember 2010 um að koma á fót evrópskri eftirlitsstofnun (Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin), um breytingu á ákvörðun nr. 716/2009/EB og um niðurfellingu á ákvörðun framkvæmdastjórnarinnar 2009/77/EB (Stjtið. ESB L 331, 15.12.2010, bls. 84).

- b) aðeins sá aðili eða þátttakandi sem leggur fram beiðnina getur framkvæmt viðskipti á grundvelli verðtilboðsins,
 - c) aðilinn eða markaðsaðilinn sem leggur fram beiðnina getur átt viðskipti með því að samþykkja eitt eða fleiri verðtilboð sem honum eru gerð samkvæmt beiðni,
3. „radddrifid viðskiptakerfi“: viðskiptakerfi þar sem samið er munnlega um viðskipti milli aðila.

II. KAFLI

GAGNSÆI ÁÐUR EN VIÐSKIPTI FARA FRAM FYRIR SKIPULEGA MARKAÐI, MARKAÐSTORG FJÁRMÁLAGERNINGA OG SKIPULEG MARKAÐSTORG

2. gr.

Skylda um gagnsæi áður en viðskipti fara fram

(Ákvæði 1. og 2. mgr. 8. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014)

Rekstraraðilar markaða og verðbréfafyrirtæki sem starfrækja viðskiptavettvang skulu birta opinberlega verðbil kaup- og sölutilboða og magn í boði á því verði, í samræmi við tegund þess viðskiptakerfis sem þeir starfrækja og þær upplýsingakröfur sem koma fram í I. viðauka.

3. gr.

Umfangsmikil tilboð

(Ákvæði a-liðar 1. mgr. 9. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014)

Tilboð er umfangsmikið í samanburði við venjulega markaðsstærð ef það er, á þeim tíma sem tilboðið er sett inn eða eftir breytingu á því, jafnhátt eða hærra en lágmarksstærð tilboða, sem skal ákvarðast í samræmi við þá aðferð sem sett er fram í 13. gr.

4. gr.

Tegund og lágmarksstærð tilboða sem eru geymd í tilboðaumsýslukerfi

(Ákvæði a-liðar 1. mgr. 9. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014)

1. Tilboð af þeirri tegund sem eru geymd í tilboðaumsýslukerfi viðskiptavettvangs þar til þau eru birt og heimilt er að undanskilja frá gagnsæisskyldum áður en viðskipti fara fram eru tilboð sem:

- a) fyrirhugað er að birta í tilboðaskránni sem viðskiptavettvangurinn heldur og lúta hlutlægum skilyrðum sem eru skilgreind fyrirfram í samskiptaferlum kerfisins,
- b) mæta ekki öðrum fyrirbyggjandi viðskiptaáhuga á undan birtingu í tilboðaskránni sem viðskiptavettvangurinn heldur,
- c) mæta, þegar þau hafa verið birt í tilboðaskránni, öðrum tilboðum í samræmi við þær reglur sem gilda um slík tilboð á birtingartímanum.

2. Lágmarksstærð tilboða sem eru geymd í tilboðaumsýslukerfi viðskiptavettvangs þar til þau eru birt og heimilt er að undanskilja frá skyldum um gagnsæi áður en viðskipti fara fram skal, við innsetningu og eftir hvers kyns breytingu, vera önnur hvor af eftirfarandi:

- a) sé um að ræða ísjakatilboð (e. *reserve order*), meiri en eða jöfn 10 000 evrum,
- b) að því er varðar öll önnur tilboð, meiri en eða jöfn lágmarksmagni viðskipta sem rekstraraðili kerfisins skilgreinir fyrirfram samkvæmt reglum sínum og samskiptaferlum.

3. Ísjakatilboð eins og um getur í a-lið 2. mgr. skal teljast sýnileg markpöntun (e. *limit order*) sem samanstendur af birtu tilboði sem varðar hluta magnsins og óbirtu tilboði sem varðar eftirstandandi magn ef viðskipti með óbirta magnið er aðeins unnt að framkvæma eftir birtingu þess í tilboðaskránni sem nýs birts tilboðs.

5. gr.

Stærð sem á sérstaklega við um fjármálagerning

(Ákvæði 4. mgr. 8. gr. og b-liðar 1. mgr. 9. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014)

1. Yfirlýstur viðskiptaáhugi er yfir þeirri stærð sem á sérstaklega við um fjármálagerning ef hann er, við innsetningu eða eftir breytingu, jafn og eða meiri en lágmarksstærð yfirlýsts viðskiptaáhuga, sem skal ákvörðuð í samræmi við aðferðina sem sett er fram í 13. gr.
2. Leiðbeinandi verð fyrir yfirlýstan viðskiptaáhuga á undan viðskiptum sem er yfir þeirri stærð sem á sérstaklega við um fjármálagerninginn og er ákvörðuð í samræmi við 1. mgr. og lægra en viðkomandi umfangsmikil stærð sem er ákvörðuð í samræmi við 3. gr. skal teljast nálægt því verði sem áhugi er fyrir að eiga viðskipti á ef viðskiptavettvangurinn birtir opinberlega eitthvað af eftirfarandi:
 - a) besta fáanlega verð,
 - b) einfalt meðalverð,
 - c) meðalverð vegið á grundvelli magns, verðs, tíma eða fjölda skipta yfirlýsts viðskiptaáhuga.
3. Rekstraraðilar markaða og verðbréfafyrirtæki sem starfrækja viðskiptavettvang skulu birta opinberlega aðferðina til útreiknings verðs á undan viðskiptum og tíma opinberrar birtingar þegar leiðbeinandi verð á undan viðskiptum er fært inn og uppfært.

6. gr.

Flokkar fjármálagerninga sem ekki er virkur markaður með

(Ákvæði c-liðar 1. mgr. 9. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014)

Ekki telst vera virkur markaður með fjármálagerning eða flokk fjármálagerninga sé það tilgreint í samræmi við aðferðina sem sett er fram í 13. gr.

III. KAFLI

GAGNSÆI AÐ VIÐSKIPTUM LOKNUM FYRIR VIÐSKIPTAVETTVAंगा OG VERÐBRÉFAFYRIRTÆKI SEM EIGA Í VIÐSKIPTUM UTAN VIÐSKIPTAVETTVAंगा

7. gr.

Skýldur um gagnsæi að viðskiptum loknum

(Ákvæði 1. mgr. 10. gr. og 1. og 5. mgr. 21. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014)

1. Verðbréfafyrirtæki sem stunda viðskipti utan reglna viðskiptavettvangs og rekstraraðilar markaða og verðbréfafyrirtæki sem starfrækja viðskiptavettvang skulu birta opinberlega, með tilvísun til hvers viðskipta, þær upplýsingar sem tilgreindar eru í töflum 1 og 2 í II. viðauka og skulu nota viðeigandi flöggun sem tilgreind er í töflu 3 í II. viðauka.
2. Sé áður birt viðskiptatilkynning afturkölluð skulu verðbréfafyrirtæki sem eiga í viðskiptum utan viðskiptavettvangs og rekstraraðilar markaða og verðbréfafyrirtæki sem starfrækja viðskiptavettvang birta opinberlega nýja viðskiptatilkynningu sem hefur að geyma allar upplýsingar í upprunalegu viðskiptatilkynningunni og flöggunina um afturköllun sem tilgreind er í töflu 3 í II. viðauka.
3. Sé áður birtri viðskiptatilkynningu breytt skulu verðbréfafyrirtæki sem stunda viðskipti utan viðskiptavettvangs og rekstraraðilar markaða og verðbréfafyrirtæki sem starfrækja viðskiptavettvang birta eftirfarandi upplýsingar opinberlega:
 - a) nýja viðskiptatilkynningu sem hefur að geyma allar upplýsingar í upprunalegu viðskiptatilkynningunni og flöggunina um afturköllun sem tilgreind er í töflu 3 í II. viðauka,
 - b) nýja viðskiptatilkynningu sem hefur að geyma allar upplýsingar í upprunalegu viðskiptatilkynningunni með öllum nauðsynlegum leiðréttingum og flögguninni um breytingu sem tilgreind er í töflu 3 í II. viðauka.

4. Eftirviðskiptaupplýsingar skulu gerðar tiltækar eins nálægt rauntíma og tæknilega er mögulegt og ávallt:
 - a) innan 15 mínútna frá framkvæmd viðkomandi viðskipta fyrstu þrjú árin eftir að reglugerð (ESB) nr. 600/2014 kemur til framkvæmda,
 - b) eftir það tímabil, innan 5 mínútna eftir framkvæmd viðkomandi viðskipta.
5. Fari viðskipti milli tveggja verðbréfafyrirtækja fram utan reglna viðskiptavettvangs, annaðhvort fyrir eigin reikning eða fyrir hönd viðskiptavina, skal aðeins verðbréfafyrirtækið sem selur viðkomandi fjármálagerning birta viðskiptin opinberlega gegnum viðurkennda birtingarþjónustu.
6. Ef aðeins annað verðbréfafyrirtækið sem er aðili að viðskiptunum er innmiðlari með viðkomandi fjármálagerning og það er kaupandinn skal aðeins það fyrirtæki birta viðskiptin opinberlega gegnum viðurkennda birtingarþjónustu og upplýsa seljandann um þá aðgerð, þrátt fyrir ákvæði 5. mgr.
7. Verðbréfafyrirtæki skulu gera allar eðlilegar ráðstafanir til að tryggja að viðskiptin séu birt opinberlega sem ein viðskipti. Í þessu tilliti skulu tvenn viðskipti sem parast og eru færð inn á sama tíma, á sama verði og við einn milligönguáðila teljast ein viðskipti.
8. Upplýsingar sem varða pakkaviðskipti skulu gerðar tiltækar að því er varðar hvern þátt viðskiptanna eins nálægt rauntíma og tæknilega er unnt, að tilliti teknu til þarfarinnar á að ákvarða verð tiltekinna fjármálagerninga, og skulu taka til flöggunar pakkaviðskipta eða flöggunar viðskipta með skiptum á móti efnislegri vöru eins og tilgreint er í töflu 3 í II. viðauka. Uppfylli pakkaviðskiptin skilyrðin fyrir frestun opinberrar birtingar skv. 8. gr. skulu upplýsingar um alla þætti viðskiptanna gerðar tiltækar að loknu frestunartímabili viðskiptanna.

8. gr.

Frestun á opinberri birtingu upplýsinga um viðskipti

(Ákvæði 1. og 3. mgr. 11. gr. og 4. mgr. 21. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014)

1. Heimili lögbært yfirvald frestun opinberrar birtingar upplýsinga um viðskipti skv. 1. mgr. 11. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014 skulu verðbréfafyrirtæki sem stunda viðskipti utan viðskiptavettvangs og rekstraraðilar markaða og verðbréfafyrirtæki sem starfrækja viðskiptavettvang birta opinberlega upplýsingar um hver viðskipti eigi síðar en kl. 19:00 að staðartíma á öðrum virkum degi eftir dag viðskiptanna, að því tilskildu að eitt eftirfarandi skilyrða sé uppfyllt:
 - a) viðskiptin séu umfangsmikil í samanburði við venjulega markaðsstærð eins og tilgreint er í 9. gr.,
 - b) viðskiptin varði fjármálagerning eða flokk fjármálagerninga sem ekki er virkur markaður með eins og tilgreint er í samræmi við aðferðina sem sett er fram í 13. gr.,
 - c) viðskiptin séu framkvæmd milli verðbréfafyrirtækis sem stundar viðskipti fyrir eigin reikning, önnur en á grundvelli paraðra miðlaraviðskipta (e. *matched principal basis*) sbr. 38. lið 1. mgr. 4. gr. tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB (1), og annars mótaðila og séu yfir þeirri stærð sem á sérstaklega við um gerninginn eins og tilgreint er í 10. gr.,
 - d) viðskiptin séu pakkaviðskipti sem uppfylli eitt eftirfarandi viðmiða:
 - i. einn eða fleiri þættir þeirra séu viðskipti með fjármálagerninga sem hafi ekki virkan markað,
 - ii. einn eða fleiri þættir þeirra séu viðskipti með fjármálagerninga sem séu umfangsmikil samanborið við venjulega markaðsstærð eins og hún er ákvörðuð skv. 9. gr.
 - iii. viðskiptin séu framkvæmd milli verðbréfafyrirtækis sem stundar viðskipti fyrir eigin reikning, önnur en á grundvelli paraðra miðlaraviðskipta sbr. 38. lið 1. mgr. 4. gr. tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB, og annars mótaðila, og einn eða fleiri þættir þeirra séu viðskipti með fjármálagerninga sem séu yfir þeirri stærð sem á sérstaklega við um gerninginn eins og tilgreint er í 10. gr.

(1) Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB frá 15. maí 2014 um markaði fyrir fjármálagerninga og um breytingu á tilskipun 2002/92/EB og tilskipun 2011/61/ESB (Stjúd. ESB L 173, 12.6.2014, bls. 349).

2. Þegar tímamörk frestunar sem sett eru fram í 1. mgr. eru liðin skal birta opinberlega allar upplýsingarnar um viðskiptin nema veittur sé framlengdur eða ótakmarkaður frestur í samræmi við 11. gr.

3. Séu viðskipti milli tveggja verðbréfafyrirtækja framkvæmd, annaðhvort fyrir eigin reikning eða fyrir hönd viðskiptavina, utan reglna viðskiptavettvangs skal viðkomandi lögbært yfirvald þess verðbréfafyrirtækis sem ber ábyrgð á að birta viðskiptin opinberlega gegnum viðurkennda birtingarþjónustu, í samræmi við 5, 6. og 7. mgr. 7. gr., teljast vera yfirvaldið sem er lögbært til að ákvarða hvaða frestunarreglur eiga við.

9. gr.

Umfangsmikil viðskipti

(Ákvæði a-liðar 1. mgr. 11. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014)

Viðskipti skulu teljast umfangsmikil í samanburði við venjulega markaðsstærð ef þau eru jafnstór eða stærri en lágmarksstærð viðskipta, sem reikna skal út í samræmi við þá aðferð sem sett er fram í 13. gr.

10. gr.

Stærð sem á sérstaklega við um fjármálagerning

(Ákvæði c-liðar 1. mgr. 11. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014)

Viðskipti skulu teljast yfir þeirri stærð sem á sérstaklega við um fjármálagerninginn ef þau eru jafnstór eða stærri en lágmarksstærð viðskipta, sem reikna skal út í samræmi við þá aðferð sem sett er fram í 13. gr.

11. gr.

Gagnsæiskröfur í tengslum við frestun opinberrar birtingar samkvæmt ákvörðun lögbærra yfirvalda

(Ákvæði 3. mgr. 11. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014)

1. Beiti lögbær yfirvöld valdheimildum sínum í tengslum við heimild til frestunar opinberrar birtingar skv. 3. mgr. 11. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014 gildir eftirfarandi:

- a) eigi a-liður 3. mgr. 11. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014 við skulu lögbær yfirvöld fara fram á opinbera birtingu á öðrum hvorum eftirfarandi upplýsingum út allt tímabil frestunarinnar eins og sett er fram í 8. gr.:
 - i. öllum upplýsingum um viðskipti sem mælt er fyrir um í töflum 1 og 2 í II. viðauka, að undanskildum upplýsingum sem tengjast magni,
 - ii. viðskiptum hvers dags á samanteknu formi fyrir að lágmarki 5 viðskipti sem eru framkvæmd sama daginn, sem gera skal opinber næsta virka dag fyrir kl. 9:00 að staðartíma,
- b) eigi b-liður 3. mgr. 11. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014 við skulu lögbær yfirvöld leyfa að sleppt sé að birta magn einstakra viðskipta í fjórar vikur til viðbótar,
- c) að því er varðar aðra gerninga en hlutabréfagerninga sem eru ekki ríkisskuldir og ef c-liður 3. mgr. 11. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014 á við skulu lögbær yfirvöld leyfa, á fjögurra vikna tímabili framlengdrar frestunar, að fleiri en ein viðskipti sem eru framkvæmd á einni almanaksviku séu birt á samanteknu formi næsta þriðjudag á eftir fyrir kl. 9:00 að staðartíma,
- d) að því er varðar ríkisskuldagerninga og ef d-liður 3. mgr. 11. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014 á við skulu lögbær yfirvöld leyfa, um óákveðinn tíma, að fleiri en ein viðskipti sem framkvæmd eru á einni almanaksviku séu birt á samanteknu formi næsta þriðjudag á eftir fyrir kl. 9:00 að staðartíma.

2. Að liðnum þeim framlengda fresti sem tilgreindur er í b-lið 1. mgr. skulu eftirfarandi kröfur gilda:
- a) að því er varðar alla gerninga sem eru ekki ríkisskuldir skal birta fullar upplýsingar um öll stök viðskipti næsta virka dag fyrir kl. 9:00 að staðartíma,
 - b) að því er varðar ríkisskuldagerninga í tilvikum þar sem lögbær yfirvöld ákveða að nýta ekki þá kosti sem kveðið er á um í b- og d-lið 3. mgr. 11. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014 með samfelldum hætti, samkvæmt annarri undirgrein 3. mgr. 11. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014, skal birta fullar upplýsingar um öll einstök viðskipti næsta virka dag fyrir kl. 9:00 að staðartíma,
 - c) að því er varðar ríkisskuldagerninga í tilvikum þar sem lögbær yfirvöld nýta þá kosti sem kveðið er um í b- og d-lið 3. mgr. 11. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014 með samfelldum hætti, samkvæmt annarri undirgrein 3. mgr. 11. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014, skal birta fleiri en ein viðskipti sem eru framkvæmd í sömu almanaksviku á samanteknu formi á þriðjudeginum eftir að framlengdi fjögurra vikna fresturinn rennur út, talið frá síðasta degi þeirrar almanaksviku, fyrir kl. 9:00 að staðartíma.
3. Að því er varðar alla gerninga sem eru ekki ríkisskuldir skulu allar upplýsingar um hver viðskipti fyrir sig birtar fjórum vikum eftir birtingu samanteknu upplýsinganna í samræmi við c-lið 1. mgr. fyrir kl. 9:00 að staðartíma.
4. Samantekin dagleg eða vikuleg gögn sem um getur í 1. og 2. mgr. skulu hafa að geyma eftirfarandi upplýsingar fyrir skuldabréf, samsettar fjármálaafurðir, afleiður og losunarheimildir að því er varðar hvern dag eða hverja viku viðkomandi tímabils:
- a) vegið meðalverð,
 - b) heildarmagn sem viðskipti eru með, eins og um getur í töflu 4 í II. viðauka,
 - c) heildarfjöldi viðskipta.
5. Viðskipti skulu lögð saman eftir ISIN-númeri. Sé ISIN-númer ekki tiltækt skulu viðskipti lögð saman á stigi þess flokks fjármálagerninga sem seljanleikaprófið sem sett er fram í 13. gr. gildir um.
6. Sé vikudagurinn sem áætlað er að birtingin sem tilgreind er í c- og d-lið 1. mgr. og 2. og 3. mgr. fari fram á ekki virkur dagur skal birtingin eiga sér stað næsta virka dag fyrir kl. 9:00 að staðartíma.

12. gr.

Beiting gagnsæisskyldu að viðskiptum loknum á tiltekin viðskipti sem framkvæmd eru utan viðskiptavettvangs

(Ákvæði 1. mgr. 21. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014)

Skyldan til að birta opinberlega magn og verð viðskipta og hvenær þau fóru fram, eins og getið er um í 1. mgr. 21. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014, skal ekki gilda um eftirfarandi:

- a) viðskipti sem eru talin upp í 5. mgr. 2. gr. framseldrar reglugerðar framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/590 ⁽¹⁾,
- b) viðskipti sem eru framkvæmd af rekstrarfélagi eins og það er skilgreint í b-lið 1. mgr. 2. gr. tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins 2009/65/EB ⁽²⁾, eða af rekstraraðila sérhæfðra sjóða eins og hann er skilgreindur í b-lið 1. mgr. 4. gr. tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins 2011/61/ESB ⁽³⁾, sem yfirfærir raunverulegt eignarhald fjármálagerninganna frá einum sjóði um sameiginlega fjárfestingu til annars og þar sem ekkert verðbréfafyrirtæki er aðili að viðskiptunum,

⁽¹⁾ Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/590 frá 28. júlí 2016 um viðbætur við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla um skýrslugjöf um viðskipti til lögbærra yfirvalda (Stjtið. ESB L 87, 31.3.2017, bls. 449).

⁽²⁾ Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2009/65/EB frá 13. júlí 2009 um samræmingu á lögum og stjórnsýslufyrirmælum að því er varðar verðbréfasjóði (UCITS) (Stjtið. ESB L 302, 17.11.2009, bls. 32).

⁽³⁾ Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2011/61/ESB frá 8. júní 2011 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða og um breytingu á tilskipunum 2003/41/EB og 2009/65/EB og reglugerðum (EB) nr. 1060/2009 og (ESB) nr. 1095/2010 (Stjtið. ESB L 174, 1.7.2011, bls. 1).

- c) „staðgönguviðskipti“ (e. *give-up transaction* eða *give-in transaction*), sem eru viðskipti þar sem verðbréfafyrirtæki framselur öðru verðbréfafyrirtæki viðskipti viðskiptavinar, eða tekur við þeim frá öðru verðbréfafyrirtæki, til eftirviðskiptavinnslu,
- d) framsal fjármálagerninga svo sem tryggingu í tvíhliða viðskiptum eða í tengslum við kröfur miðlægs mótaðila um tryggingar eða veð eða sem hluta af vanskilastýringarferli miðlægs mótaðila.

IV. KAFLI

ÁKVÆÐI SEM EIGA VIÐ UM GAGNSÆI BÆÐI FYRIR OG EFTIR VIÐSKIPTI

13. gr.

Aðferð við gagnsæisútreikninga

(Ákvæði 9. gr. (1. og 2. mgr.), 11. gr. (1. mgr.) og 22. gr. (1. mgr.) reglugerðar (ESB) nr. 600/2014)

1. Til að ákvarða þá fjármálagerninga eða flokka fjármálagerninga sem ekki er virkur markaður með, að því er varðar 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., skal beita eftirfarandi aðferðum á alla eignaflokka:

a) ótímabundinni ákvörðun seljanleika fyrir:

- i. eignaflokk verðbréfaðra afleiðna eins og hann er skilgreindur í töflu 4.1 í III. viðauka,
- ii. eftirfarandi undireignaflokka hlutabréfaafleiðna: valrétti á hlutabréfavísitölu, framtíðar-/framvirka samninga sem eru tengdir hlutabréfavísitölu, hlutabréfavalrétti, framtíðar-/framvirka samninga sem eru tengdir hlutabréfum, valrétti á hlutabréfaarð, framtíðar-/framvirka samninga sem eru tengdir hlutabréfaarði, valrétti á arðsvísitölu, framtíðar-/framvirka samninga sem eru tengdir arðsvísitölu, valrétti á flöktsvísitölu, framtíðar-/framvirka samninga sem eru tengdir flöktsvísitölu, valrétti á kauphallarsjóð, framtíðar-/framvirka samninga sem eru tengdir kauphallarsjóði og aðrar hlutabréfaafleiður eins og þær eru skilgreindar í töflu 6.1 í III. viðauka,
- iii. eignaflokk gjaldeyrisafleiðna eins og þær eru skilgreindar í töflu 8.1 í III. viðauka,
- iv. undireignaflokka annarra vaxtaafleiðna, annarra hrávöruafleiðna, annarra lánaafleiðna, annarra C10 afleiðna, annarra mismunasamninga, annarra losunarheimilda og annarra afleiðna með losunarheimildir eins og þeir eru skilgreindir í töflum 5.1, 7.1, 9.1, 10.1, 11.1, 12.1 og 13.1 í III. viðauka,

b) reglubundnu mati sem byggist á megindlegum og, eftir atvikum, eigindlegum seljanleikaviðmiðum fyrir:

- i. allar tegundir skuldabréfa nema hrávörur sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi og skuldaviðurkenningar sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi eins og þær eru skilgreindar í töflu 2.1 í III. viðauka og tilgreint er frekar í 1. mgr. 17. gr.,
- ii. skuldabréfategundirnar hrávörur sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi og skuldaviðurkenningar sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi, eins og þær eru skilgreindar í töflu 2.4 í III. viðauka,
- iii. eignaflokk vaxtaafleiðna nema undireignaflokk annarra vaxtaafleiðna eins og hann er skilgreindur í töflu 5.1 í III. viðauka,
- iv. eftirfarandi undireignaflokka hlutabréfaafleiðna: skiptasamninga og safnskiptasamninga eins og þeir eru skilgreindir í töflu 6.1 í III. viðauka,
- v. eignaflokk hrávöruafleiðna nema undireignaflokk annarra hrávöruafleiðna eins og hann er skilgreindur í töflu 7.1 í III. viðauka,
- vi. eftirfarandi undireignaflokka lánaafleiðna: vísitöluskuldatryggingar og skuldatryggingar gagnvart einum aðila, eins og þær eru skilgreindar í töflu 9.1 í III. viðauka,
- vii. eignaflokk C10 afleiðna nema undireignaflokk annarra C10 afleiðna eins og hann er skilgreindur í töflu 10.1 í III. viðauka,
- viii. eftirfarandi undireignaflokka mismunasamninga: gjaldeyrismismunasamninga og hrávörumismunasamninga eins og þeir eru skilgreindir í töflu 11.1 í III. viðauka,

- ix. eignaflokk losunarheimilda nema undireignaflokk annarra losunarheimilda eins og hann er skilgreindur í töflu 12.1 í III. viðauka,
 - x. eignaflokk afleiðna með losunarheimildir nema undireignaflokk annarra afleiðna með losunarheimildir eins og hann er skilgreindur í töflu 13.1 í III. viðauka,
- c) reglubundnu mati sem byggist á eigindlegum seljanleikaviðmiðum fyrir:
- i. eftirfarandi undireignaflokka lánaafleiðna: valrétti á skuldtryggingavísitölu og valrétti á skuldtryggingu gagnvart einum aðila eins og þeir eru skilgreindir í töflu 9.1 í III. viðauka,
 - ii. eftirfarandi undireignaflokka mismunasamninga: mismunasamninga um hlutabréf, mismunasamninga um skuldabréf, mismunasamninga um framtíðar-/framvirkan samning um hlutabréf og mismunasamninga um hlutabréfavalrétt eins og þeir eru skilgreindir í töflu 11.1 í III. viðauka,
- d) reglubundnu mati sem byggist á aðferð með tveimur prófum fyrir samsettar fjármálaaflurðir eins og tilgreint er í töflu 3.1 í III. viðauka.
2. Við ákvörðun þeirrar stærðar sem á sérstaklega við um fjármálagerning, sem um getur í 5. gr., og þeirra tilboða sem eru umfangsmikil í samanburði við venjulega markaðsstærð, sem um getur í 3. gr., skal beita eftirfarandi aðferðum:
- a) viðmiðunargildinu fyrir:
- i. skuldabréfategundirnar hrávörur sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi og skuldaviðurkenningar sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi, eins og þær eru skilgreindar í töflu 2.5 í III. viðauka,
 - ii. eignaflokk verðbréfaðra afleiðna eins og hann er skilgreindur í töflu 4.2 í III. viðauka,
 - iii. hvern undirflokk hlutabréfaafleiðna eins og þeir eru skilgreindir í töflum 6.2 og 6.3 í III. viðauka,
 - iv. hvern undirflokk gjaldeyrisafleiðna eins og þeir eru skilgreindir í töflu 8.2 í III. viðauka,
 - v. hvern undirflokk sem ekki telst vera virkur markaður með fyrir eignaflokkana vaxtaafleiður, hrávöruafleiður, lánaafleiður, C10 afleiður og mismunasamninga eins og þeir eru skilgreindir í töflum 5.3, 7.3, 9.3, 10.3 og 11.3 í III. viðauka,
 - vi. hvern undireignaflokk sem ekki telst vera virkur markaður með fyrir eignaflokkana losunarheimildir og afleiður með losunarheimildir eins og þeir eru skilgreindir í töflum 12.3 og 13.3 í III. viðauka,
 - vii. hverja samsetta fjármálaaflurð sem ekki stenst próf 1 skv. d-lið 1. mgr., eins og skilgreint er í töflu 3.2 í III. viðauka,
 - viii. hverja samsetta fjármálaaflurð sem ekki telst vera virkur markaður með, standist hún eingöngu próf 1 skv. d-lið 1. mgr., eins og skilgreint er í töflu 3.3 í III. viðauka,
- b) því sem er hærra af viðskiptastærðinni sem sá hundraðshluti viðskiptanna sem samsvarar hundraðshlutamarki viðskipta liggur undir, eins og nánar er tilgreint í 3. mgr. 17. gr., og neðri viðmiðunarmörkunum fyrir:
- i. allar skuldabréfategundir, nema hrávörur sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi og skuldaviðurkenningar sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi, eins og þær eru skilgreindar í töflu 2.3 í III. viðauka,
 - ii. hvern undirflokk sem virkur markaður er með fyrir eignaflokkana vaxtaafleiður, hrávöruafleiður, lánaafleiður, C10 afleiður og mismunasamninga eins og þeir eru skilgreindir í töflum 5.2, 7.2, 9.2, 10.2 og 11.2 í III. viðauka,
 - iii. hvern undireignaflokk sem virkur markaður er með fyrir eignaflokkana losunarheimildir og afleiður með losunarheimildir eins og þeir eru skilgreindir í töflum 12.2 og 13.2 í III. viðauka,
 - iv. hverja samsetta fjármálaaflurð sem virkur markaður telst vera með, standist hún próf 1 og próf 2 skv. d-lið 1. mgr. eins og skilgreint er í töflu 3.3 í III. viðauka.
3. Við ákvörðun þeirrar stærðar sem á sérstaklega við um fjármálagerning, sem um getur í c-lið 1. mgr. 8. gr., og þeirra viðskipta sem eru umfangsmikil í samanburði við venjulega markaðsstærð, sem um getur í a-lið 1. mgr. 8. gr., skal beita eftirfarandi aðferðum:
- a) viðmiðunargildinu fyrir:
- i. skuldabréfategundirnar hrávörur sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi og skuldaviðurkenningar sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi eins og þær eru skilgreindar í töflu 2.5 í III. viðauka,
 - ii. eignaflokk verðbréfaðra afleiðna eins og hann er skilgreindur í töflu 4.2 í III. viðauka,

- iii. hvern undirflokk hlutabréfaafleiðna eins og þeir eru skilgreindir í töflum 6.2 og 6.3 í III. viðauka,
 - iv. hvern undirflokk gjaldeyrisafleiðna eins og þeir eru skilgreindir í töflu 8.2 í III. viðauka,
 - v. hvern undirflokk sem ekki telst vera virkur markaður með fyrir eignaflokkana vaxtaafleiður, hrávöruafleiður, lánaafleiður, C10 afleiður og mismunasamninga eins og þeir eru skilgreindir í töflum 5.3, 7.3, 9.3, 10.3 og 11.3 í III. viðauka,
 - vi. hvern undireignaflokk sem ekki telst vera virkur markaður með, fyrir eignaflokkana losunarheimildir og afleiður með losunarheimildir eins og þeir eru skilgreindir í töflum 12.3 og 13.3 í III. viðauka,,
 - vii. hverja samsetta fjármálaafurð sem ekki stenst próf 1 skv. d-lið 1. mgr. eins og skilgreint er í töflu 3.2 í III. viðauka,
 - viii. hverja samsetta fjármálaafurð sem ekki telst vera virkur markaður með, standist hún eingöngu próf 1 skv. d-lið 1. mgr. eins og skilgreint er í töflu 3.3 í III. viðauka,
- b) viðskiptastærðinni sem sá hundraðshluti viðskiptanna sem samsvarar hundraðshlutamarki viðskipta liggur undir, fyrir allar skuldabréfategundir nema hrávörur sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi og skuldaviðurkenningar sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi, eins og þær eru skilgreindar í töflu 2.3 í III. viðauka,
- c) því hæsta af viðskiptastærðinni sem sá hundraðshluti viðskiptanna sem samsvarar hundraðshlutamarki viðskipta liggur undir, viðskiptastærðinni sem sá hundraðshluti magns sem samsvarar hundraðshlutamarki magns liggur undir og neðra viðmiðunarmarki hvers undirflokks sem virkur markaður telst vera með að því er varðar eignaflokkana vaxtaafleiður, hrávöruafleiður, lánaafleiður, C10 afleiður og mismunasamninga, eins og kveðið er á um í töflum 5.2, 7.2, 9.2, 10.2 og 11.2 í III. viðauka,
- d) því sem er hærra af viðskiptastærðinni sem sá hundraðshluti viðskiptanna sem samsvarar hundraðshlutamarki viðskipta liggur undir og neðri viðmiðunarmörkunum fyrir:
- i. hvern undireignaflokk sem virkur markaður telst vera með fyrir eignaflokkana losunarheimildir og afleiður með losunarheimildir eins og kveðið er á um í töflum 12.2 og 13.2 í III. viðauka,
 - ii. hverja samsetta fjármálaafurð sem virkur markaður telst vera með, standist hún próf 1 og próf 2 skv. d-lið 1. mgr. eins og skilgreint er í töflu 3.3 í III. viðauka.
4. Að því er varðar c-lið 3. mgr. skal ekki taka tillit til viðskiptamagns ef viðskiptastærðin sem samsvarar hundraðshlutamarki magns til ákvörðunar þeirra viðskipta sem eru umfangsmikil í samanburði við venjulega markaðsstærð er meiri en sem svarar 97,5. hundraðshlutamarki viðskipta og skal þá ákvarða þá stærð sem á sérstaklega við um fjármálagerninginn, sem um getur í c-lið 1. mgr. 8. gr., og viðskiptastærðina sem er umfangsmikil í samanburði við eðlilega markaðsstærð, sem um getur í a-lið 1. mgr. 8. gr., sem þá sem er stærri af viðskiptastærðinni sem sá hundraðshluti viðskiptanna sem samsvarar hundraðshlutamarki viðskipta liggur undir og neðra viðmiðunarmarkinu.
5. Í samræmi við framseldar reglugerðir (ESB) 2017/590 og (ESB) 2017/577 skulu lögbær yfirvöld daglega afla þeirra gagna frá viðskiptavettvöngum, viðurkenndum birtingarþjónustum (APA) og þjónustum fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar (CTP) sem eru nauðsynleg útreikningum til að ákvarða:
- a) þá fjármálagerninga og flokka fjármálagerninga sem ekki er virkur markaður með eins og sett er fram í 1. mgr.,
 - b) þær stærðir sem eru umfangsmiklar í samanburði við venjulega markaðsstærð og þá stærð sem á sérstaklega við um gerninginn eins og sett er fram í 2. og 3. mgr
6. Lögbær yfirvöld sem framkvæma útreikningana fyrir flokk fjármálagerninga skulu koma á samstarfsfyrirkomulagi sín á milli til að tryggja samantekt þeirra gagna í öllu Sambandinu sem eru nauðsynleg útreikningunum.
7. Að því er varðar b- og d-lið 1. mgr., b-lið 2. mgr. og b-, c- og d-lið 3. mgr. skulu lögbær yfirvöld taka tillit til viðskipta sem framkvæmd eru í Sambandinu milli 1. janúar og 31. desember á næstliðnu ári.

8. Viðskiptastærðin að því er varðar b-lið 2. mgr. og b-, c- og d-lið 3. mgr. skal ákvörðuð samkvæmt mælingu magns eins og skilgreint er í töflu 4 í II. viðauka. Sé skilgreind viðskiptastærð að því er varðar 2. og 3. mgr. gefin upp sem peningagildi og fjármálagerningurinn er ekki gefinn upp í evrum skal viðskiptastærðin umreiknuð í gjaldmiðil fjármálagerningsins samkvæmt opinberu viðmiðunargengi evru hjá Seðlabanka Evrópu eins og það stóð 31. desember á næstliðnu ári..

9. Rekstraraðilum markaða og verðbréfafyrirtækjum sem starfrækja viðskiptavettvang er heimilt að umreikna viðskiptastærðir sem ákvarðaðar eru skv. 2. og 3. mgr. í samsvarandi fjölda eininga, eins og sá viðskiptavettvangur skilgreinir þær fyrir fram, fyrir viðkomandi undirflokk eða undireignaflokk. Rekstraraðilum markaða og verðbréfafyrirtækjum sem starfrækja viðskiptavettvang er heimilt að viðhalda slíkum viðskiptastærðum þar til niðurstöður næstu útreikninga sem framkvæmdir eru í samræmi við 17. mgr. eru notaðar..

10. Í útreikningunum sem um getur í i. lið b-liðar 2. mgr. og b-lið 3. mgr. skal undanskilja viðskipti sem eru jafnstór eða minni en 100 000 evrur.

11. Að því er varðar ákvarðanir sem um getur í 2. og 3. mgr. skulu b-liður 2. mgr. og b-, c- og d-liður 3. mgr. ekki gilda ef viðskipti sem teljast með við útreikninginn eru færri en 1 000, en í slíkum tilvikum skulu eftirfarandi viðmiðunarmörk gilda:

- a) 100 000 evrur fyrir allar skuldabréfategundir nema hrávörur sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi og skuldaviðurkenningar sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi
- b) viðmiðunargildin sem eru skilgreind í a-lið 2. mgr. og a-lið 3. mgr. fyrir alla fjármálagerninga sem a-liður þessarar málsgreinar nær ekki yfir..

12. Nema þegar þeir vísa til losunarheimilda eða afleiðna þeirra skal námunda útreikninga sem um getur í b-lið 2. mgr. og b-, c- og d-lið 3. mgr. upp að næstu:

- a) 100 000 ef viðmiðunargildið er lægra en 1 milljón,
- b) 500 000 ef viðmiðunargildið er 1 milljón eða hærra, en lægra en 10 milljónir,
- c) 5 milljónum ef viðmiðunargildið er 10 milljónir eða hærra, en lægra en 100 milljónir,
- d) 25 milljónum ef viðmiðunargildið er 100 milljónir eða hærra.

13. Að því er varðar 1. mgr. skal meginlegt seljanleikaviðmið sem tilgreint er fyrir hvern eignaflokk í III. viðauka ákvarðað skv.1. þætti III. viðauka.

14. Að því er varðar hlutabréfaafleiður sem teknar eru til viðskipta eða sem viðskipti eru með í fyrsta sinn á viðskiptavettvangi og tilheyra ekki undirflokki þar sem stærðin sem á sérstaklega við um fjármálagerninginn, sem um getur í 5. gr. og c-lið 1. mgr. 8. gr., og stærðir tilboða og viðskipta sem eru umfangsmikil í samanburði við venjulega markaðsstærð, sem um getur í 3. gr. og a-lið 1. mgr. 8. gr., hafa verið birtar opinberlega, og sem tilheyra einum þeirra undireignaflokka sem tilgreindir eru í ii. lið a-liðar 1. mgr., skulu stærðin sem á sérstaklega við um fjármálagerninginn og stærð tilboða og viðskipta sem eru umfangsmikil í samanburði við venjulega markaðsstærð vera þær stærðir sem gilda um lægsta þrep meðalgrundvallarfjárhæðar á dag í undireignaflokki sem hlutabréfaafleiðan tilheyrir.

15. Ekki skal teljast vera virkur markaður með fjármálagerninga sem teknir eru til viðskipta eða viðskipti eru með í fyrsta sinn á viðskiptavettvangi ef þeir tilheyra ekki undirflokki þar sem stærðin sem á sérstaklega við um fjármálagerninginn, sem um getur í 5. gr. og c-lið 1. mgr. 8. gr., og stærð tilboða og viðskipta sem eru umfangsmikil í samanburði við venjulega markaðsstærð, sem um getur í 3. gr. og a-lið 1. mgr. 8. gr., hefur verið birt opinberlega, þar til niðurstöðum útreikninga sem framkvæmdir eru í samræmi við 17. mgr. er beitt. Viðeigandi stærð sem á sérstaklega við um fjármálagerninginn, sem um getur í 5. gr. og c-lið 1. mgr. 8. gr., og stærð tilboða og viðskipta sem eru umfangsmikil í samanburði við venjulega markaðsstærð, sem um getur í 3. gr. og a-lið 1. mgr. 8. gr., skulu vera þær stærðir sem gilda um þá undirflokka sem ákvarðað er að ekki sé virkur markaður með og tilheyra sama undireignaflokki.

16. Að loknum viðskiptadegi en fyrir lok þess dags skulu viðskiptavettvangar senda lögbærum yfirvöldum þær upplýsingar sem koma fram í IV. viðauka til framkvæmdar á þeim útreikningum sem um getur í 5. mgr. hvenær sem fjármálagerningurinn er tekinn til viðskipta eða viðskipti eru með hann í fyrsta sinn á þeim viðskiptavettvangi eða hvenær sem breyting hefur orðið í tengslum við áður veittar upplýsingar.

17. Lögbær yfirvöld skulu tryggja opinbera birtingu niðurstaðna útreikninganna sem um getur í 5. mgr. fyrir hvern fjármálagerning og flokk fjármálagerninga eigi síðar en 30. apríl árið eftir að reglugerð (ESB) nr. 600/2014 kemur til framkvæmda og eigi síðar en 30. apríl hvert ár eftir það. Niðurstöður útreikninganna skulu koma til framkvæmda frá og með 1. júní ár hvert eftir opinbera birtingu þeirra..

18. Að því er varðar útreikningana sem um getur í i. lið b-liðar 1. mgr. og þrátt fyrir 7., 15. og 17. mgr. skulu lögbær yfirvöld, að því er varðar skuldabréf nema hrávörur sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi og skuldaviðurkenningar sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi, tryggja ársfjórðungslega opinbera birtingu útreikninganna sem um getur í a-lið 5. mgr. á fyrsta degi febrúar, maí, ágúst og nóvember eftir daginn sem reglugerð (ESB) nr. 600/2014 kemur til framkvæmda og á fyrsta degi febrúar, maí, ágúst og nóvember á hverju ári eftir það. Útreikningarnir skulu ná yfir viðskipti sem framkvæmd eru í Sambandinu á næstliðnum almanaksársfjórðungi og skulu gilda um 3 mánaða tímabilið sem hefst á sextánda degi febrúar, maí, ágúst og nóvember ár hvert.

19. Skuldabréf, nema hrávörur sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi og skuldaviðurkenningar sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi, sem eru tekin til viðskipta eða viðskipti eru með í fyrsta sinn á viðskiptavettvangi á fyrstu tveimur mánuðum ársfjórðungs skulu teljast hafa virkan markað eins og tilgreint er í töflu 2.2 í III. viðauka þar til niðurstöðum útreikninga fyrir almanaksársfjórðunginn er beitt.

20. Skuldabréf, nema hrávörur sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi og skuldaviðurkenningar sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi, sem eru tekin til viðskipta eða viðskipti eru með í fyrsta sinn á viðskiptavettvangi í síðasta mánuði ársfjórðungs skulu teljast hafa virkan markað eins og tilgreint er í töflu 2.2 í III. viðauka þar til niðurstöðum útreikninga fyrir næsta almanaksársfjórðung er beitt.

14. gr.

Viðskipti sem undanþágan í 6. mgr. 1. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014 gildir um

(Ákvæði 6. mgr. 1. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014)

Aðili að seðlabankakerfi Evrópu skal teljast hafa gengið til viðskipta til framkvæmdar peninga-, gjaldeyris- og fjármálastöðugleikastefnu ef þau viðskipti uppfylla eina af eftirfarandi kröfum:

- a) viðskiptin eru framkvæmd vegna peningastefnu, að meðtöldum aðgerðum sem framkvæmdar eru í samræmi við 18. og 20. gr. stofnsamþykktar seðlabankakerfis Evrópu og Seðlabanka Evrópu sem fylgir með sáttmálanum um Evrópusambandið og aðgerðum sem eru framkvæmdar samkvæmt samsvarandi landsákvæðum fyrir aðila að seðlabankakerfi Evrópu í aðildarríkjum sem hafa annan gjaldmiðil en evru,
- b) viðskiptin eru gjaldeyrisviðskipti, að meðtöldum aðgerðum sem eru framkvæmdar til að varðveita eða stýra opinberum gjaldeyrisforða aðildarríkjanna eða sem þjónusta við gjaldeyrisforðastýringu sem aðili að seðlabankakerfi Evrópu veitir seðlabönkum í öðrum löndum sem undanþága hefur verið framlengd fyrir í samræmi við 9. mgr. 1. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014,
- c) viðskiptin eru framkvæmd í þágu stefnu um fjármálastöðugleika.

15. gr.

Viðskipti sem undanþágan í 6. mgr. 1. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014 gildir ekki um

(Ákvæði 7. mgr. 1. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014)

Ákvæði 6. mgr. 1. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014 skulu ekki gilda um eftirfarandi tegundir viðskipta sem aðili að seðlabankakerfi Evrópu á í til framkvæmdar fjárfestingaraðgerðar sem er ótengd framkvæmd þess aðila á einu þeirra verkefna sem um getur í 14. gr.:

- a) viðskipti sem stofnað er til vegna stýringar eigin fjár hans,
- b) viðskipti sem stofnað er til af stjórnsýsluáætlunum eða fyrir starfsfólk aðilans að seðlabankakerfi Evrópu, að meðtöldum viðskiptum sem hann stundar sem umsjónaraðili lífeyrissjóðs fyrir starfsfólk sitt,
- c) viðskipti sem stofnað er til vegna fjárfestingasafns hans samkvæmt skuldbindingum að landslögum.

16. gr.

Tímabundin frestun á gagnsæisskyldum

(Ákvæði a-liðar 5. mgr. 9. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014)

1. Að því er varðar fjármálagerninga sem virkur markaður er með skv. þeirri aðferð sem sett er fram í 13. gr. er lögbæru yfirvaldi heimilt að fresta tímabundið þeim skyldum sem um getur í 8. og 10. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014 ef heildarmagnið eins og það er skilgreint í töflu 4 í II. viðauka, reiknað út fyrir næstliðna 30 almanaksdaga, fyrir flokk skuldabréfa, samsettra fjármálaafurða, losunarheimilda eða afleiðna, svarar til minna en 40% mánaðarlegs meðalmagns sem er reiknað út fyrir næstliðna 12 heila almanaksmánuði á undan þeim 30 almanaksdögum.
2. Að því er varðar fjármálagerninga sem ekki er virkur markaður með skv. þeirri aðferð sem sett er fram í 13. gr. er lögbæru yfirvaldi heimilt að fresta tímabundið þeim skyldum sem um getur í 8. og 10. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014 ef heildarmagnið eins og það er skilgreint í töflu 4 í II. viðauka, reiknað út fyrir næstliðna 30 almanaksdaga, fyrir flokk skuldabréfa, samsettra fjármálaafurða, losunarheimilda eða afleiðna svarar til minna en 20% mánaðarlegs meðalmagns sem er reiknað út fyrir næstliðna 12 heila almanaksmánuði á undan þeim 30 almanaksdögum.
3. Lögbær yfirvöld skulu taka tillit til þeirra viðskipta sem eru framkvæmd á öllum vettvöngum í Sambandinu að því er varðar viðkomandi flokk skuldabréfa, samsettra fjármálaafurða, losunarheimilda eða afleiðna, við þá útreikninga sem um getur í 1. og 2. mgr. Útreikningarnir skulu gerðir á stigi þeirra flokka fjármálagerninga sem seljanleikaprófið sem sett er fram í 13. gr. er beitt á.
4. Áður en lögbær yfirvöld ákveða að fresta gagnsæisskyldum tímabundið skulu þau ganga úr skugga um að hin umtalsverða minnkun seljanleika á öllum viðskiptavettvöngum sé ekki afleiðing árstíðabundinna áhrifa viðkomandi flokks fjármálagerninga á seljanleika.

17. gr.

Ákvæði um mat á seljanleika fyrir skuldabréf og um ákvörðun viðmiðunarmarkna stærðar sem á sérstaklega við um gerning á undan viðskiptum á grundvelli hundraðshlutamarkna viðskipta

1. Til að ákvarða þau skuldabréf sem ekki er virkur markaður með, að því er varðar 6. gr. og samkvæmt þeirri aðferð sem tilgreind er í b-lið 1. mgr. 13. gr., skal nota aðferðina með seljanleikaviðmiðinu „meðalfjöldi viðskipta á dag“ og beita þeim „meðalfjölda viðskipta á dag“ sem samsvarar þrepi S1 (15 viðskipti á dag).
2. Fyrirtækjaskuldabréf og sértryggð skuldabréf sem tekin eru til viðskipta eða sem viðskipti eru með í fyrsta sinn á viðskiptavettvangi skulu teljast hafa virkan markað þar til niðurstöðum fyrstu ársfjórðungslegu ákvörðunar seljanleika er beitt eins og um getur í 18. mgr. 13. gr., ef
 - a) stærð útgáfunnar er yfir 1 000 000 000 evrum á þrepum S1 og S2, eins og ákvarðað er í samræmi við 6. mgr.,
 - b) stærð útgáfunnar er yfir 500 000 000 evrum á þrepum S3 og S4, eins og ákvarðað er í samræmi við 6. mgr.
3. Til að ákvarða þá stærð sem á sérstaklega við um fjármálagerninginn, að því er varðar 5. gr. og samkvæmt þeirri aðferð sem tilgreind er í b-lið 2. mgr. 13. gr., skal nota þá nálgun á hundraðshlutamark viðskipta þar sem beitt er því hundraðshlutamarki viðskipta sem samsvarar þrepi S1 (30. hundraðshlutamark).
4. Í síðasta lagi 30. júlí árið eftir að reglugerð (ESB) nr. 600/2014 kemur til framkvæmda og í síðasta lagi 30. júlí ár hvert eftir það skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin leggja fyrir framkvæmdastjórnina mat á beitingu viðmiðunarmarkna fyrir seljanleikaviðmiðið „meðalfjöldi viðskipta á dag“ um skuldabréf, sem og mat á þeim hundraðshlutamörkum viðskipta sem ákvarða þá stærð sem á sérstaklega við um fjármálagerninga sem falla undir 8. mgr. Skyldan til að leggja fram mat á beitingu viðmiðunarmarkna um seljanleikaviðmiðið um skuldabréf fellur niður þegar þrepi S4 í röðinni sem tilgreind er í 6. mgr. er náð. Skyldan til að leggja fram mat á hundraðshlutamörkum viðskipta fellur niður þegar þrepi S4 í röðinni sem tilgreind er í 8. mgr. er náð.

5. Við matið sem um getur í 4. mgr. skal taka tillit til:

- a) þróunar viðskiptamagns í þeim öðrum gæringum en hlutabréfagæringum sem falla undir skyldur um gagnsæi áður en viðskipti fara fram skv. 8. og 9. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014,
- b) áhrifa á viðskiptavaka af þeim hundraðshlutamörkum sem eru notuð til að ákvarða þá stærð sem á sérstaklega við um fjármálagæringinn og
- c) annarra þátta sem máli skipta.

6. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal, í ljósi þess mats sem er framkvæmt í samræmi við 4. og 5. mgr., leggja fyrir framkvæmdastjórnina breytta útgáfu af tæknilega eftirlitsstaðlinum til að breyta viðmiðunarmörkum seljanleikaviðmiðsins „meðalfjöldi viðskipta á dag“ um skuldabréf í eftirfarandi röð:

- a) S2 (10 viðskipti á dag) eigi síðar en 30. júlí árið eftir að reglugerð (ESB) nr. 600/2014 kemur til framkvæmda,
- b) S3 (7 viðskipti á dag) eigi síðar en 30. júlí árið þar á eftir og
- c) S4 (2 viðskipti á dag) eigi síðar en 30. júlí árið þar á eftir.

7. Leggi Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin ekki fram breyttan tæknilegan eftirlitsstaðal sem færir viðmiðunarmörkin á næsta stig samkvæmt röðinni sem um getur í 6. mgr. skal í mati Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar sem er framkvæmt í samræmi við 4. og 5. mgr. útskýra hvers vegna ekki er ástæða til að færa viðmiðunarmörkin á næsta stig. Í slíkum tilvikum er færslu á næsta stig frestað um eitt ár.

8. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal, í ljósi þess mats sem er framkvæmt í samræmi við 4. og 5. mgr., leggja fyrir framkvæmdastjórnina breytta útgáfu af tæknilega eftirlitsstaðlinum til að breyta viðmiðunarmörkum fyrir hundraðshlutamörk viðskipta í eftirfarandi röð:

- a) S2 (40. hundraðshlutamark) eigi síðar en 30. júlí árið eftir að reglugerð (ESB) nr. 600/2014 kemur til framkvæmda,
- b) S3 (50. hundraðshlutamark) eigi síðar en 30. júlí árið þar á eftir og
- c) S4 (60. hundraðshlutamark) eigi síðar en 30. júlí árið þar á eftir.

9. Leggi Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin ekki fram breyttan tæknilegan eftirlitsstaðal sem færir viðmiðunarmörkin á næsta stig samkvæmt röðinni sem um getur í 8. mgr. skal í mati Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar sem er framkvæmt í samræmi við 4. og 5. mgr. útskýra hvers vegna ekki er ástæða til að færa viðmiðunarmörkin á næsta stig. Í slíkum tilvikum er færslu á næsta stig frestað um eitt ár.

18. gr.

Umbreytingarákvæði

1. Lögbær yfirvöld skulu eigi síðar en sex mánuðum fyrir daginn sem reglugerð (ESB) nr. 600/2014 kemur til framkvæmda afla nauðsynlegra gagna, reikna út og tryggja opinbera birtingu þeirra upplýsinga sem um getur í 5. mgr. 13. gr.

2. Að því er varðar 1. mgr.:

- a) skulu útreikningarnir byggjast á sex mánaða viðmiðunartímabili sem hefst 18 mánuðum fyrir daginn sem reglugerð (ESB) nr. 600/2014 kemur til framkvæmda,
- b) skulu niðurstöður þeirra útreikninga sem koma fram í fyrstu opinberu birtingunni notaðar þar til niðurstöður fyrstu reglulegu útreikninga sem um getur í 17. mgr. 13. gr. öðlast gildi.

3. Þrátt fyrir 1. mgr. skulu lögbær yfirvöld, að því er varðar öll skuldabréf nema hrávörur sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi og skuldaviðurkenningar sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi, gera sitt ýrasta til að tryggja opinbera birtingu niðurstaðna gagnsæisútreikninga sem tilgreindir eru í i. lið b-liðar 1. mgr. 13. gr., eigi síðar en á fyrsta degi mánaðarinnar á undan deginum sem reglugerð (ESB) nr. 600/2014 kemur til framkvæmda, á grundvelli þriggja mánaða viðmiðunartímabils sem hefst á fyrsta degi fimmta mánaðar á undan deginum sem reglugerð (ESB) nr. 600/2014 kemur til framkvæmda.

4. Lögbær yfirvöld, rekstraraðilar markaða og verðbréfafyrirtæki, þ.m.t. verðbréfafyrirtæki sem starfrækja viðskiptavettvang, skulu nota upplýsingarnar sem birtar eru opinberlega í samræmi við 3. mgr. þar til niðurstöður fyrstu reglulegu útreikninga sem um getur í 18. mgr. 13. gr. öðlast gildi.

5. Skuldabréf, nema hrávörur sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi og skuldaviðurkenningar sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi, sem tekin eru til viðskipta eða viðskipti eru með í fyrsta sinn á viðskiptavettvangi á þriggja mánaða tímabilinu á undan þeim degi sem reglugerð (ESB) nr. 600/2014 kemur til framkvæmda skulu ekki teljast hafa virkan markað eins og sett er fram í töflu 2.2 í III. viðauka fyrir en niðurstöður fyrstu reglulegu útreikninga sem um getur í 18. mgr. 13. gr. öðlast gildi.

19. gr.

Gildistaka og framkvæmd

Reglugerð þessi öðlast gildi á tuttugasta degi eftir að hún birtist í Stjórnartíðindum Evrópusambandsins.

Hún kemur til framkvæmda frá og með 3. janúar 2018. Ákvæði 18. gr. koma þó til framkvæmda frá og með gildistökudegi þessarar reglugerðar.

Reglugerð þessi er bindandi í heild sinni og gildir í öllum aðildarríkjunum án frekari lögfestingar.

Gjört í Brussel 14. júlí 2016.

Fyrir hönd framkvæmdastjórnarinnar,

Jean-Claude JUNCKER

forseti.

I. VIÐAUKI

Lýsing á tegund kerfis og tengdar upplýsingar sem gera skal opinberar í samræmi við 2. gr.

Upplýsingar sem gera skal opinberar í samræmi við 2. gr.

Tegund kerfis	Lýsing kerfis	Upplýsingar sem birta skal opinberlega
Samfellt uppboðsviðskiptakerfi með tilboðaskrá (e. <i>continuous auction order book trading system</i>)	Kerfi sem notar tilboðaskrá og viðskiptaalgrím sem starfa án mannlegrar íhlutunar til að para með samfelldum hætti sölutilboð og kautilboð á grundvelli besta verðs.	Fyrir hvern fjármálagerning, samanlagður fjöldi tilboða og magn sem þau fela í sér á hverju verði, fyrir a.m.k. fimm hagstæðustu verð kaup- og sölutilboða.
Tilboðsdriðið viðskiptakerfi (e. <i>quote-driven trading system</i>)	Kerfi þar sem viðskipti fara fram á grundvelli bindandi verðtilboða sem þátttakendum er veittur stöðugur aðgangur að, sem krefst þess að viðskiptavakar viðhaldi verðtilboðum í stærð þar sem gætt er jafnvægis milli þarfar aðila og þátttakenda til að eiga í viðskiptum af tiltekinni stærðargráðu og áhættunnar sem viðskiptavakinn tekur á sig..	Fyrir hvern fjármálagerning, verð hagstæðasta kaup- og sölutilboðs hvers viðskiptavaka fyrir þann gerning, ásamt því magni sem tengist því verði. Verðtilboð sem eru birt opinberlega skulu vera þau tilboð sem fela í sér bindandi skuldbindingu til að kaupa og selja fjármálagerningana og sem tilgreina verð og magn fjármálagerninga sem skráðir viðskiptavakar eru reiðubúnir að kaupa eða selja á. Við sérstök markaðsskilyrði er þó heimilt að leyfa leiðbeinandi verð eða verð aðeins annarrar hliðar viðskiptanna í takmarkaðan tíma.
Reglulegt uppboðsviðskiptakerfi (e. <i>periodic auction trading system</i>)	Kerfi sem parar tilboð á grundvelli reglulegs uppboðs og viðskiptaalgríms sem starfar án mannlegrar íhlutunar.	Fyrir hvern fjármálagerning, verðið sem fellur best að viðskiptaalgrími uppboðsviðskiptakerfisins og magnið sem væri mögulega framkvæmanlegt á því verði fyrir þátttakendur í því kerfi
Viðskiptakerfi með tilboðsbeiðnum (e. <i>request-for-quote trading system</i>)	Viðskiptakerfi þar sem eitt eða fleiri verðtilboð eru gefin vegna beiðni um tilboð sem lögð er fram af einum eða fleiri öðrum aðilum þeirra eða þátttakendum. Aðeins sá aðili eða markaðsaðili sem leggur fram beiðnina getur framkvæmt viðskipti á grundvelli verðtilboðsins. Aðilinn eða þátttakandinn sem leggur fram beiðnina getur átt viðskipti með því að samþykkja eitt eða fleiri verðtilboð sem honum eru gerð samkvæmt beiðni.	Verðtilboðin og tengt magn frá aðila eða þátttakanda sem myndi leiða til viðskipta samkvæmt reglum kerfisins ef þau væru samþykkt. Öll verðtilboð sem lögð eru fram vegna beiðni um tilboð er heimilt að birta á sama tíma, en eigi síðar en þegar þau verða framkvæmanleg.
Radddrifið viðskiptakerfi	Viðskiptakerfi þar sem samið er munnlega um viðskipti milli aðila.	Kaup- og sölutilboðin og tengt magn frá aðila eða þátttakanda sem myndi leiða til viðskipta samkvæmt reglum kerfisins ef þau væru samþykkt.
Viðskiptakerfi sem fellur ekki undir fyrstu 5 raðirnar	Blandað kerfi sem fellur undir tvær eða fleiri af fyrstu fimm röðunum eða kerfi þar sem verðákvörðunarferlið er annars eðlis en það sem gildir um þær tegundir kerfa sem eru skilgreindar í fyrstu fimm röðunum.	Fullnægjandi upplýsingar um umfang tilboða eða verðtilboða og magn í boði, einkum fimm hagstæðustu verð kaup- og sölutilboða og/eða tvíhliða (e. <i>two-way</i>) tilboð hvers viðskiptavaka með fjármálagerninginn, ef eiginleikar verðákvörðunarkerfisins gera það kleift.

II. VIÐAUKI

Upplýsingar um viðskipti sem gera skal aðgengilegar almenningi

Tafla 1

Táknatafla fyrir töflu 2

TÁKN	GAGNATEGUND	SKILGREINING
{ALPHANUM-n}	Allt að n-alstöfum	Reitur fyrir frjálsan texta.
{CURRENCYCODE_3}	3 alstafir	3 bókstafa gjaldmiðilskóði, samkvæmt ISO 4217 gjaldmiðilskóðum
{DATE_TIME_FORMAT}	ISO 8601 dagsetningar- og tímasnið	Dagsetning og tími á eftirfarandi sniði: ÁÁÁÁ-MM-DDTkk:mm:ss.ddddddZ. Þar sem: — „ÁÁÁÁ“ er árið, — „MM“ er mánuðurinn, — „DD“ er dagurinn, — „T“ merkir að nota skuli bókstafinn „T“ — „kk“ er klukkustundin, — „mm“ er mínútan, — „ss.dddddd“ er sekúndan og sekúndubrotið, — Z er samræmdur heimstími (UTC) Dagsetningar og tíma skal tilkynna á UTC.
{DECIMAL-n/m}	Tugabrot upp að n tölustöfum alls, þar sem allt að m tölustafir þar af geta verið brotatölur	Talnareitur fyrir bæði plús- og mínusgildi: — táknið sem skilur á milli heiltöluhlutans og aukastafa er „.“ (punktur), — mínustölur eru með forskeytinu „-“ (mínus), Eftir atvikum skulu gildi námunduð og ekki stýfð.
{ISIN}	12 alstafir	ISIN-kóði, eins og hann er skilgreindur í ISO 6166.
{MIC}	4 alstafir	Markaðsauðkenni eins og það er skilgreint í ISO 10383

Tafla 2

Listi yfir upplýsingar í þágu gagnsæis að viðskiptum loknum

Upplýsingar	Fjármálagerningar	Lýsing/Upplýsingar til birtingar	Tegund viðskiptastaðar/ birtingarvettvangs	Snið sem fylla skal út eins og skilgreint er í töflu 1
Viðskiptadagur og -tími	Fyrir alla fjármálagerninga	Dagsetning og tími þegar viðskiptin voru framkvæmd.	Skipulegur markaður, markaðstorg fjármálagerninga, skipulegt markaðstorg	{DATE_TIME_FORMAT}

Upplýsingar	Fjármálagerningar	Lýsing/Upplýsingar til birtingar	Tegund viðskiptastaðar/ birtingarvettvangs	Snið sem fylla skal út eins og skilgreint er í töflu 1
		Að því er varðar viðskipti sem framkvæmd eru á viðskiptavettvangi skal nákvæmnistigið vera í samræmi við þær kröfur sem tilgreindar eru í 3. gr. framseldrar reglugerðar framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/574 (¹). Að því er varðar viðskipti sem eru ekki framkvæmd á viðskiptavettvangi skulu dagsetning og tími vísa til þess tímapunkts þegar aðilar samþykkja innihald eftirfarandi reita: magn, verð, gjaldmiðlar í reitum 31, 34 og 40, eins og tilgreint er í töflu 2 í I. viðauka framseldrar reglugerðar (ESB) 2017/590, auðkenniskóði gernings, flokkun gernings og auðkenniskóði undirliggjandi gernings, eftir atvikum. Að því er varðar viðskipti sem eru ekki framkvæmd á viðskiptavettvangi skal nákvæmnistig uppgjafins tíma vera a.m.k. nálægasta sekúnda. Leiði viðskiptin af tilboði sem fyrirtækið sem framkvæmir þau leggur fram fyrir hönd viðskiptavinar þriðja aðila og skilyrðin fyrir framlagningu sem tilgreind eru í 5. gr. framseldrar reglugerðar (ESB) 2017/590 voru ekki uppfyllt skal tilgreina dagsetningu og tíma viðskiptanna frekar en framlagningar tilboðsins.	Viðurkennd birtingarþjónusta þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	
Tegund auðkenniskóða gernings	Fyrir alla fjármálagerninga	Tegund kóða til auðkenningar fjármálagernings	Skipulegur markaður, markaðstorg fjármálagerninga, skipulegt markaðstorg Viðurkennd birtingarþjónusta þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	„ISIN“ = alþjóðlegt auðkennisnúmer verðbréfa (ISIN-númer), ef það er tiltækt „OTHR“ = annað auðkenni
Auðkenniskóði gernings	Fyrir alla fjármálagerninga	Kóði sem notaður er til auðkenningar fjármálagernings	Skipulegur markaður, markaðstorg fjármálagerninga, skipulegt markaðstorg Viðurkennd birtingarþjónusta þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	{ISIN} Sé auðkenniskóði gernings ekki ISIN, auðkenni sem vísar til afleiðugerningsins á grundvelli reita 3 til 5, 7 og 8 og 12 til 42 eins og tilgreint er í IV. viðauka og reitum 13 og 24 til 48 eins og tilgreint er í viðaukanum við framselda reglugerð (ESB) 2017/585 og flokkunar afleiðugerninga eins og sett er fram í III. viðauka.
Verð	Fyrir alla fjármálagerninga	Verð sem viðskiptin fara fram á að undanskildum, ef við á, þóknunum og áföllnum vöxtum.	Skipulegur markaður, markaðstorg fjármálagerninga, skipulegt markaðstorg Viðurkennd birtingarþjónusta þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	{DECIMAL-18/13} sé verðið gefið upp sem peningafjárhæð

Upplýsingar	Fjármálagerningar	Lýsing/Upplýsingar til birtingar	Tegund viðskiptastaðar/ birtingarvettvangs	Snið sem fylla skal út eins og skilgreint er í töflu 1
		Sé um að ræða valréttarsamninga skal það vera gjaldið (e. <i>premium</i>) samkvæmt afleiðusamningnum fyrir hvern undirliggjandi þátt eða vísitölustig. Sé um að ræða veðjun á verðbil (e. <i>spread bets</i>) skal það vera viðmiðunarverð undirliggjandi gernings. Sé um að ræða skuldatryggingu skulu það vera vextirnir í grunnpunktum. Sé verðið tilkynnt í peningafjárhæðum skal gefa það upp í helstu gjaldmiðilseiningunni. Liggi verðið ekki fyrir en þess er beðið ætti gildið að vera „PNDG“ (e. <i>pending</i>). Eigi verð ekki við skal ekki fylla reitinn út. Upplýsingar sem eru veittar í þessum reit skulu vera í samræmi við gildið sem tilgreint er í reitnum „Magn“.		{DECIMAL-11/10} sé verðið gefið upp sem prósentu eða ávöxtun „PNDG“ ef verðið liggur ekki fyrir {DECIMAL-18/17} sé verðið gefið upp í grunnpunktum
Viðskiptastaður	Fyrir alla fjármálagerninga	Tilgreining vettvangs þar sem viðskiptin voru framkvæmd. Nota skal ISO 10383 markaðsauðkenniskóða markaðshluta (e. <i>segment MIC</i>) fyrir viðskipti sem eru framkvæmd á viðskiptavettvangi. Sé markaðsauðkenniskóði markaðshluta ekki fyrir hendi skal nota markaðsauðkenniskóða rekstraraðila (e. <i>operating MIC</i>). Nota skal markaðsauðkenniskóðann „XOFF“ um fjármálagerninga sem teknir eru til viðskipta eða sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi ef viðskiptin með viðkomandi fjármálagerning eru ekki framkvæmd á viðskiptavettvangi, hjá innmiðlara eða á skipulögðum viðskiptavettvangi utan Sambandsins. Nota skal kóðann „SINT“ um fjármálagerninga sem teknir eru til viðskipta eða sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi ef viðskiptin með viðkomandi fjármálagerning eru framkvæmd hjá innmiðlara.	Skipulegur markaður, markaðstorg fjármálagerninga, skipulegt markaðstorg Viðurkennd birtingarþjónusta Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	{MIC} –viðskiptavettvangar „SINT“ — innmiðlari
Framsetningarform verðs	Fyrir alla fjármálagerninga	Upplýsingar um hvort verðið er gefið upp sem peningagildi, í prósentum eða sem ávöxtun	Skipulegur markaður, markaðstorg fjármálagerninga, skipulegt markaðstorg Viðurkennd birtingarþjónusta Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	„MONE“ — Peningagildi „PERC“ — Hundradshluti „YIEL“ — Ávöxtun „BAPO“ — Grunnpunktar
Gjaldmiðill verðs	Fyrir alla fjármálagerninga	Gjaldmiðill sem verðið er gefið upp í (á við ef verðið er gefið upp sem peningafjárhæð)	Skipulegur markaður, markaðstorg fjármálagerninga, skipulegt markaðstorg Viðurkennd birtingarþjónusta Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	{CURRENCYCODE_3}

Upplýsingar	Fjármálagerningar	Lýsing/Upplýsingar til birtingar	Tegund viðskiptastaðar/ birtingarvettvangs	Snið sem fylla skal út eins og skilgreint er í töflu 1
Upplýsingar um magn í mælieiningu	Fyrir hrávöruafleiður, afleiður með losunar- heimildir og losunar- heimildir, nema í þeim tilvikum sem lýst er í a- og b-lið 1. mgr. 11. gr. þessarar reglugerðar.	Upplýsingar um mælieiningar sem magnið er gefið upp í	Skipulegur markaður, markaðs- torg fjármálagerninga, skipu- legt markaðstorg Viðurkennd birtingarþjónusta Þjónusta fyrir sameinaðar við- skiptaupplýsingar	„TOCD“ — tonn koltvísýringsí- gildis eða {ALPHANUM-25} í öðrum tilvikum
Magn í mælieiningu	Fyrir hrávöruafleiður, afleiður með losunar- heimildir og losunar- heimildir, nema í þeim tilvikum sem lýst er í a- og b-lið 1. mgr. 11. gr. þessarar reglugerðar.	Samsvarandi magn hrávöru eða losunarheimilda sem viðskipti eru með, gefið upp í mælieiningu	Skipulegur markaður, markaðs- torg fjármálagerninga, skipu- legt markaðstorg Viðurkennd birtingarþjónusta Þjónusta fyrir sameinaðar við- skiptaupplýsingar	{DECIMAL-18/17}
Magn	Fyrir alla fjármálagern- inga nema í þeim tilvikum sem lýst er í a- og b-lið 1. mgr. 11. gr. þessarar reglugerðar.	Fjöldi eininga fjármálagerningsins, eða fjöldi afleiðusamninga í viðskiptunum.	Skipulegur markaður, markaðs- torg fjármálagerninga, skipu- legt markaðstorg Viðurkennd birtingarþjónusta Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	{DECIMAL-18/17}
Grundvallar- fjárhæð	Fyrir alla fjármálagern- inga nema í þeim tilvikum sem lýst er í a- og b-lið 1. mgr. 11. gr. þessarar reglugerðar,	Nafnverð eða grundvallarfjárhæð Sé um að ræða veðjun á verðbil skal grundvallarfjárhæðin vera peninga- gildið sem lagt er undir á hverja punktahreyfingu í undirliggjandi fjármálagerningi. Sé um að ræða skuldatryggingu skal það vera grundvallarfjárhæðin sem vernd er fengin fyrir eða veitt. Upplýsingar sem eru veittar í þessum reit skulu vera í samræmi við gildið sem tilgreint er í reitnum „Verð“	Skipulegur markaður, markaðs- torg fjármálagerninga, skipu- legt markaðstorg Viðurkennd birtingarþjónusta Þjónusta fyrir sameinaðar við- skiptaupplýsingar	{DECIMAL-18/5}
Undirliggjandi gjaldmiðill	Fyrir alla fjármálagern- inga nema í þeim tilvikum sem lýst er í a- og b-lið 1. mgr. 11. gr. þessarar reglugerðar.	Gjaldmiðillinn sem grundvallar- fjárhæðin er gefin upp í	Skipulegur markaður, markaðs- torg fjármálagerninga, skipu- legt markaðstorg Viðurkennd birtingarþjónusta Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	{CURRENCYCODE_3}

Upplýsingar	Fjármálagerningar	Lýsing/Upplýsingar til birtingar	Tegund viðskiptastaðar/ birtingarvettvangs	Snið sem fylla skal út eins og skilgreint er í töflu 1
Tegund	Fyrir losunarheimildir og afleiður með losunarheimildir eingöngu	Þessi reitur er eingöngu notaður fyrir losunarheimildir og afleiður með losunarheimildir.	Skipulegur markaður, markaðstorg fjármálagerninga, skipulegt markaðstorg Viðurkennd birtingarþjónusta Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	„EUA“ — losunarheimildir Evrópusambandsins (EUA) „CER“ — vottaðar losunarskerðingar (CER) „ERU“ — losunarskerðingareiningar (ERU) „EUA“ — losunarheimildir Evrópusambandsins vegna flugs (EUA) „OTR“ — annað (fyrir afleiður eingöngu)
Birtingardagur og -tími	Fyrir alla fjármálagerninga	Dagsetning og tími þegar viðskiptavettvangur eða viðurkennd birtingarþjónusta birti viðskiptin opinberlega. Að því er varðar viðskipti sem framkvæmd eru á viðskiptavettvangi skal nákvæmnistigið vera í samræmi við þær kröfur sem tilgreindar eru í 2. gr. framseldrar reglugerðar (ESB) 2017/574. Að því er varðar viðskipti sem eru ekki framkvæmd á viðskiptavettvangi skal nákvæmnistig uppgjefins tíma vera a.m.k. nálægasta sekúnda.	Skipulegur markaður, markaðstorg fjármálagerninga, skipulegt markaðstorg Viðurkennd birtingarþjónusta Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	{DATE_TIME_FORMAT}
Birtingarvettvangur	Fyrir alla fjármálagerninga	Kóði sem er notaður til að auðkenna viðskiptavettvanginn og viðurkenndu birtingarþjónustuna sem birtir viðskiptin opinberlega.	Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	Viðskiptavettvangur: {MIC} Viðurkennd birtingarþjónusta: {MIC} ef tiltækur. Annars fjögurra stafa kóði eins og hann er birtur í listanum yfir veitendur gagnaskýrsluþjónustu á vefsetri Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar.
Auðkenniskóði viðskipta	Fyrir alla fjármálagerninga	Kóði með alstöfum sem viðskiptavettvangur (skv. 12. gr. framseldrar reglugerðar framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/580 (?) og viðurkennd birtingarþjónusta úthluta og er notaður þegar síðar er vísað til viðkomandi viðskipta.. Auðkenniskóði viðskipta skal vera einkvæmur, samræmdur og varanlegur með tilliti til hvers ISO 10383 markaðsauðkenniskóða markaðshluta (e. <i>segment MIC</i>) og hvers viðskiptadags. Noti viðskiptavettvangurinn ekki markaðsauðkenniskóða markaðshluta skal auðkenniskóði viðskipta vera einkvæmur, samræmdur og varanlegur með tilliti til hvers markaðsauðkenniskóða rekstraraðila og hvers viðskiptadags. Noti viðurkennda birtingarþjónustan ekki markaðsauðkenniskóða ætti kóðinn að vera einkvæmur, samræmdur og varanlegur fjögurra stafa kóði sem er notaður til að auðkenna viðurkenndu birtingarþjónustuna á tilteknum viðskiptadegi. Einstakir hlutar auðkenniskóða viðskipta mega ekki sýna hverjir eru mótaðilar viðskiptanna sem kóðinn gildir um.	Skipulegur markaður, markaðstorg fjármálagerninga, skipulegt markaðstorg Viðurkennd birtingarþjónusta Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	{ALPHANUMERICAL-52}

Upplýsingar	Fjármálagerningar	Lýsing/Upplýsingar til birtingar	Tegund viðskiptastaðar/ birtingarvettvangs	Snið sem fylla skal út eins og skilgreint er í töflu 1
Viðskipti til stöðustofnunar	Fyrir afleiður	Kóði til að auðkenna hvort viðskiptin verða stöðustofnuð.	Skipulegur markaður, markaðs- torg fjármálagerninga, skipu- legt markaðstorg Viðurkennd birtingarþjónusta Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	„rétt“ — viðskipti verða stöðustofnuð „rangt“ — viðskipti verða ekki stöðustofnuð

(¹) Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/574 frá 7. júní 2016 um viðbætur við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla fyrir nákvæmnistig viðskiptaklukkna (Stj.úð. ESB L 87, 31.3.2017, bls. 148).

(²) Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/580 frá 24. júní 2016 um viðbætur við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla til að halda utan um viðeigandi gögn að því er varðar fyrirmæli með fjármálagerninga (Stj.úð. ESB L 87, 31.3.2017, bls. 193).

Tafla 3

Listi yfir flagganir í þágu gagnsæis eftir viðskipti

	Flöggun	Heiti flöggunar	Tegund viðskiptastaðar/ birtingarvettvangs	Lýsing
	„BENC“	Flöggun vegna við- miðunarviðskipta	Skipulegur markaður, markaðstorg fjármálagerninga, skipulegt markaðstorg Viðurkennd birtingarþjónusta Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	Allar tegundir viðskipta með magnvegna meðalverði (e. <i>volume-weighted average price</i>) og öll önnur viðskipti þar sem verðið er reiknað út yfir fleiri en einn tímapunkt samkvæmt tilteknu viðmiðunargildi.
	„ACTX“	Flöggun vegna víxlum- boðsviðskipta (e. <i>agency cross transaction</i>)	Viðurkennd birtingarþjónusta Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	Viðskipti þar sem verðbréfafyrirtæki hefur leitt saman tvö tilboð viðskiptavina sinna og kaup og sala fara fram sem ein viðskipti í sama magni og á sama verði.
	„NPFT“	Flöggun vegna viðskipta sem eru ekki verð- myndandi	Skipulegur markaður, markaðstorg fjármálagerninga, skipulegt markaðstorg Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	Allar tegundir viðskipta sem eru taldar upp í 12. gr. þessarar reglugerðar og hafa ekki áhrif á verðmyndun.
	„LRGS“	Flöggun eftir umfangs- mikil viðskipti	Skipulegur markaður, markaðstorg fjármálagerninga, skipulegt markaðstorg Viðurkennd birtingarþjónusta Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	Viðskipti sem eru framkvæmd með frestun birtingar eftir umfangsmikil viðskipti.
	„ILQD“	Flöggun vegna viðskipta með illseljanlega gerninga	Skipulegur markaður, markaðstorg fjármálagerninga, skipulegt markaðstorg Viðurkennd birtingarþjónusta Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	Viðskipti sem eru framkvæmd með frestun birtingar vegna gerninga sem ekki er virkur markaður með.
	„SIZE“	Flöggun eftir viðskipti af stærð sem á sérstaklega við um gerning	Skipulegur markaður, markaðstorg fjármálagerninga, skipulegt markaðstorg Viðurkennd birtingarþjónusta Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	Viðskipti sem eru framkvæmd með frestun á birtingu að loknum viðskiptum í tengslum við stærð sem á sérstaklega við um gerninginn.
	„TPAC“	Flöggun vegna pakka- viðskipta	Skipulegur markaður, markaðstorg fjármálagerninga, skipulegt markaðstorg Viðurkennd birtingarþjónusta Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	Pakkaviðskipti sem eru ekki skipti á móti efnislegri vöru eins og þau eru skilgreind í 1. gr.

	Flöggun	Heiti flöggunar	Tegund viðskiptastaðar/ birtingarvettvangs	Lýsing
	„XFPH“	Flöggun vegna viðskipta sem eru skipti á móti efnislegri vöru	Skipulegur markaður, markaðstorg fjármálagerninga, skipulegt markaðstorg Viðurkennd birtingarþjónusta Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	Skipti á móti efnislegri vöru eins og þau eru skilgreind í 1. gr.
	„CANC“	Flöggun vegna afturköllunar	Skipulegur markaður, markaðstorg fjármálagerninga, skipulegt markaðstorg Viðurkennd birtingarþjónusta Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	Þegar áður birt viðskipti eru afturkölluð.
	„AMND“	Flöggun vegna breytingar	Skipulegur markaður, markaðstorg fjármálagerninga, skipulegt markaðstorg Viðurkennd birtingarþjónusta Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	Þegar áður birtum viðskiptum er breytt.

FLÖGGUN VEGNA VIÐBÓTARFRESTUNAR

Ákvæði i. liðar a-liðar 1. mgr. 11. gr.	„LMTF“	Flöggun vegna takmarkaðra upplýsinga	Skipulegur markaður, markaðstorg fjármálagerninga, skipulegt markaðstorg Viðurkennd birtingarþjónusta Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	Fyrsta skýrsla þar sem birtar eru takmarkaðar upplýsingar í samræmi við i. lið a-liðar 1. mgr. 11. gr.
	„FULF“	Flöggun vegna fullra upplýsinga	Viðurkennd birtingarþjónusta Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	Viðskipti sem takmarkaðar upplýsingar hafa verið birtar um áður í samræmi við i. lið a-liðar 1. mgr. 11. gr.
Ákvæði ii. liðar a-liðar 1. mgr. 11. gr.	„DATF“	Flöggun vegna samanlagðra viðskipta á dag	Skipulegur markaður, markaðstorg fjármálagerninga, skipulegt markaðstorg Viðurkennd birtingarþjónusta Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	Birting samanlagðra viðskipta á dag í samræmi við ii. lið a-liðar 1. mgr. 11. gr.
	„FULA“	Flöggun vegna fullra upplýsinga	Skipulegur markaður, markaðstorg fjármálagerninga, skipulegt markaðstorg Viðurkennd birtingarþjónusta Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	Stök viðskipti sem samanteknar upplýsingar hafa áður hafa verið birtar um í samræmi við ii. lið a-liðar 1. mgr. 11. gr.
Ákvæði b-liðar 1. mgr. 11. gr.	„VOLO“	Flöggun þess að magni er sleppt	Skipulegur markaður, markaðstorg fjármálagerninga, skipulegt markaðstorg Viðurkennd birtingarþjónusta Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	Viðskipti sem takmarkaðar upplýsingar eru birtar um í samræmi við b-lið 1. mgr. 11. gr.
	„FULV“	Flöggun vegna fullra upplýsinga	Skipulegur markaður, markaðstorg fjármálagerninga, skipulegt markaðstorg Viðurkennd birtingarþjónusta Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	Viðskipti sem takmarkaðar upplýsingar hafa áður verið birtar um í samræmi við b-lið 1. mgr. 11. gr.
Ákvæði c-liðar 1. mgr. 11. gr.	„FWAF“	Flöggun vegna viðskipta á samanteknu formi í fjórar vikur	Skipulegur markaður, markaðstorg fjármálagerninga, skipulegt markaðstorg Viðurkennd birtingarþjónusta Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	Birting upplýsinga um viðskipti á samanteknu formi í samræmi við c-lið 1. mgr. 11. gr.
	„FULJ“	Flöggun vegna fullra upplýsinga	Skipulegur markaður, markaðstorg fjármálagerninga, skipulegt markaðstorg Viðurkennd birtingarþjónusta Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	Stök viðskipti sem hafa áður verið birt á samanteknu formi í samræmi við c-lið 1. mgr. 11. gr.

	Flöggun	Heiti flöggunar	Tegund viðskiptastaðar/ birtingarvettvangs	Lýsing
Ákvæði d-liðar 1. mgr. 11. gr.	„IDAF“	Flöggun vegna samantekinnar upplýsinga um óákveðinn tíma	Skipulegur markaður, markaðstorg fjármálagerninga, skipulegt markaðstorg Viðurkennd birtingarþjónusta Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	Viðskipti sem birting upplýsinga um fleiri en ein viðskipti á samanteknu formi um óákveðinn tíma hefur verið heimiluð vegna í samræmi við d-lið 1. mgr. 11. gr.
Samfelld notkun ákvæða b-liðar 1. mgr. 11. gr. og c-liðar 2. mgr. 11. gr. vegna ríkisskuldagerninga	„VOLW“	Flöggun þess að magni er sleppt	Skipulegur markaður, markaðstorg fjármálagerninga, skipulegt markaðstorg Viðurkennd birtingarþjónusta Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	Viðskipti sem takmarkaðar upplýsingar eru birtar um, í samræmi við b-lið 1. mgr. 11. gr., og sem birting upplýsinga um fleiri en ein viðskipti á samanteknu formi um óákveðinn tíma verður heimiluð fyrir með samfelldum hætti í samræmi við c-lið 2. mgr. 11. gr.
	„COAF“	Flöggun vegna samfelldrar birtingar á samanteknu formi (eftir að magni er sleppt fyrir ríkisskuldagerninga)	Skipulegur markaður, markaðstorg fjármálagerninga, skipulegt markaðstorg Viðurkennd birtingarþjónusta Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	Viðskipti sem takmarkaðar upplýsingar hafa áður verið birtar um í samræmi við b-lið 1. mgr. 11. gr. og sem birting upplýsinga um fleiri en ein viðskipti á samanteknu formi í ótiltekinn tíma hefur verið heimiluð fyrir með samfelldum hætti í samræmi við c-lið 2. mgr. 11. gr.

Tafla 4

Mælikvarði á magn

Tegund gernings	Magn
Öll skuldabréf nema hrávörur sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi og skuldaviðurkenningar sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi og samsettar fjármálaafurðir	Heildarnafnvirði skuldagerninga sem viðskipti eru með
Skuldabréfategundirnar hrávörur sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi og skuldaviðurkenningar sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi	Fjöldi eininga sem viðskipti eru með ⁽¹⁾
Verðbréfaðar afleiður	Fjöldi eininga sem viðskipti eru með ⁽¹⁾
Vaxtaafleiður	Grundvallarfjárhæð samninga sem viðskipti eru með
Gjaldeyrifaafleiður	Grundvallarfjárhæð samninga sem viðskipti eru með
Hlutabréfaafleiður	Grundvallarfjárhæð samninga sem viðskipti eru með
Hrávöruafleiður	Grundvallarfjárhæð samninga sem viðskipti eru með
Lánaafleiður	Grundvallarfjárhæð samninga sem viðskipti eru með
Mismunasamningur	Grundvallarfjárhæð samninga sem viðskipti eru með
C10 afleiður	Grundvallarfjárhæð samninga sem viðskipti eru með
Afleiður með losunarheimildir	Tonn koltvísýringsgildis
Losunarheimildir	Tonn koltvísýringsgildis

⁽¹⁾ Verð á einingu.

III. VIÐAUKI

Mat á seljanleika og viðmiðunarmörk umfangsmikillar stærðar og stærðar sem á sérstaklega við um gerning fyrir aðra fjármálagerninga en hlutabréfagerninga**1. Leiðbeiningar fyrir þennan viðauka**

1. Sé vísað til „eignaflokks“ er átt við eftirfarandi flokka fjármálagerninga: skuldabréf, samsettar fjármálaafurðir, verðbréfaðar afleiður, vaxtaafleiður, hlutabréfaafleiður, hrávöruafleiður, gjaldeyrisaafleiður, lánaafleiður, C10 afleiður, mismunasamninga, losunarheimildir og afleiður með losunarheimildir.
2. Sé vísað til „undireignaflokks“ er átt við að eignaflokki sé skipt niður á nákvæmara stig á grundvelli tegundar samnings og/eða undirliggjandi þáttar.
3. Sé vísað til „undirflokks“ er átt við að undireignaflokki sé skipt niður á nákvæmara stig á grundvelli nánari eigindlegra sundurliðunarviðmiða eins og sett er fram í töflum 2.1 til 13.3 í þessum viðauka.
4. „Meðaldagsvelta“: heildarvelta með tiltekinn fjármálagerning, sem er ákvörðuð samkvæmt þeirri magnmælingu sem er sett fram í töflu 4 í II. viðauka og framkvæmd á tímabilinu sem sett er fram í 7. mgr. 13. gr., deilt með fjölda viðskiptadaga á því tímabili eða, eftir atvikum, á þeim hluta ársins sem fjármálagerningurinn var tekinn til viðskipta á eða viðskipti voru með hann á viðskiptavettvangi án þess að viðskipti með hann væru stöðvuð.
5. „Meðalgrundvallarfjárhæð á dag“: heildargrundvallarfjárhæð tiltekins fjármálagernings, ákvörðuð samkvæmt magnmælingunni sem er sett fram í töflu 4 í II. viðauka og framkvæmd á tímabilinu sem sett er fram í 18. mgr. 13. gr. fyrir öll skuldabréf nema hrávörur sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi og skuldaviðurkenningar sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi og í 7. mgr. 13. gr. fyrir alla aðra fjármálagerninga, deilt með fjölda viðskiptadaga á því tímabili eða, eftir atvikum, á þeim hluta ársins sem fjármálagerningurinn var tekinn til viðskipta á eða viðskipti voru með hann á viðskiptavettvangi án þess að viðskipti með hann væru stöðvuð.
6. „Hundraðshlutfall viðskiptadaga á viðkomandi tímabili“: fjöldi daga á tímabilinu sem sett er fram í 18. mgr. 13. gr. fyrir öll skuldabréf nema hrávörur sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi og skuldaviðurkenningar sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi og í 7. mgr. 13. gr. fyrir samsettar fjármálaafurðir sem a.m.k. ein viðskipti hafa verið framkvæmd á með þann fjármálagerning, deilt með fjölda viðskiptadaga á því tímabili eða, eftir atvikum, á þeim hluta ársins sem fjármálagerningurinn var tekinn til viðskipta á eða viðskipti voru með hann á viðskiptavettvangi án þess að viðskipti með hann væru stöðvuð.
7. Meðalfjöldi viðskipta á dag“: heildarfjöldi viðskipta sem framkvæmd eru með tiltekinn fjármálagerning á tímabilinu sem sett er fram í 18. mgr. 13. gr. fyrir öll skuldabréf nema hrávörur sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi og skuldaviðurkenningar sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi og í 7. mgr. 13. gr. fyrir alla aðra fjármálagerninga, deilt með fjölda viðskiptadaga á því tímabili eða, eftir atvikum, á þeim hluta ársins sem fjármálagerningurinn var tekinn til viðskipta á eða viðskipti voru með á viðskiptavettvangi án þess að viðskipti með hann væru stöðvuð.
8. „Framtíðarsamningur“: samningur um að kaupa eða selja hrávöru eða fjármálagerning á tilteknum degi í framtíðinni á verði sem kaupandi og seljandi semja um við samningsgerðina. Skilmálar hvers framtíðarsamnings eru staðlaðir og kveða á um lágmarksmagn og -gæði sem unnt er að kaupa eða selja, lægstu fjárhæð sem heimilt er að verðið breytist um, afhendingarfyrirkomulag, lokadag og aðra þætti sem tengjast samningnum.
9. „Valréttur“: samningur sem veitir eigandanum rétt, en skuldbindur hann ekki, til að kaupa (kauprétt) eða selja (sölurétt) tiltekinn fjármálagerning eða hrávöru á fyrirframákveðnu verði, lausnar- eða nýtingarverði, á eða fram að tilteknum degi í framtíðinni eða nýtingardegi.
10. „Skiptasamningur“: samningur tveggja aðila um að skipta á sjóðstreymi í einum fjármálagerningi fyrir sjóðstreymi í öðrum fjármálagerningi á tilteknum degi í framtíðinni.
11. „Safnskiptasamningur“: samningur sem gerir endanlegum notendum kleift að stunda viðskipti með fleiri en einn skiptasamning.

12. „Framvirkur samningur“: einkasamningur milli tveggja aðila um að kaupa eða selja hrávöru eða fjármálagerning á tilteknum degi í framtíðinni á verði sem kaupandi og seljandi semja um við samningsgerðina.
13. „Skiptiréttur“: samningur sem veitir eigandanum rétt, en skuldbindur hann ekki, til að gera skiptasamning á eða fram að tilteknum degi í framtíðinni eða nýtingardegi.
14. „Framtíðarsamningur um skiptasamning“: framtíðarsamningur sem skuldbindur eigandann til að gera skiptasamning á eða fram að tilteknum degi í framtíðinni.
15. „Framvirkur samningur um skiptasamning“: framtíðarsamningur sem skuldbindur eigandann til að gera skiptasamning á eða fram að tilteknum degi í framtíðinni.

2. Skuldabréf

Tafla 2.1

Skuldabréf (allar tegundir skuldabréfa nema hrávörur sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi og skuldaviðurkenningar sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi) — flokkar sem ekki er virkur markaður með

Eignaflokkur — skuldabréf (allar tegundir skuldabréfa nema hrávörur sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi og skuldaviðurkenningar sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi)					
Ákvarða skal að ekki sé virkur markaður, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., með hvern einstakan fjármálagerning sem uppfyllir ekki ein eða öll eftirfarandi viðmiðunarmörk meginlegra seljanleikaviðmiða á grundvelli uppsöfnunar					
Meðalgrundvallarfjárhæð á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 1]	Meðalfjöldi viðskipta á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 2]				Hundraðshlutfall viðskiptadaga á viðkomandi tímabili [meginlegt seljanleikaviðmið 3]
100 000 evrur	S1	S2	S3	S4	80%
	15	10	7	2	

Tafla 2.2

Skuldabréf (allar tegundir skuldabréfa nema hrávörur sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi og skuldaviðurkenningar sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi) — flokkar sem ekki er virkur markaður með

Eignaflokkur — skuldabréf (allar tegundir skuldabréfa nema hrávörur sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi og skuldaviðurkenningar sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi)

Ákvarða skal að ekki sé virkur markaður með hvert einstakt skuldabréf skv. 18. mgr. 13. gr. ef það einkennist af tiltekinni samsetningu skuldabréfategundar og útgáfustærðar eins og tilgreint er í hverri röð töflunnar.

Tegund skuldabréfs	Útgáfustærð
Ríkisskuldabréf	skuldabréf sem gefið er út af ríkisútgefanda sem er eitt af eftirfarandi: a) Sambandið, b) aðildarríki, þ.m.t. ráðuneyti, stofnun eða félag með sérstakan tilgang á vegum aðildarríkis, c) ríkisaðili sem er ekki skráður í a- og b-lið. minni en (í evrum) 1 000 000 000

Eignaflokkur — skuldabréf (allar tegundir skuldabréfa nema hrávörur sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi og skuldaviðurkenningar sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi)				
Tegund skuldabréfs		Útgáfustærð		
Önnur opinber skuldabréf	skuldabréf sem einhver eftirfarandi opinberra útgefenda gefur út; a) sé um að ræða aðildarríki sem er sambandsríki, aðili að því sambandsríki, b) félag með sérstakan tilgang fyrir fleiri en eitt aðildarríki, c) alþjóðleg fjármálastofnun sem tvö eða fleiri aðildarríki hafa stofnað og hefur þann tilgang að vinna að fjármögnun og veita fjárhagsaðstoð til handa þeim aðilum sínum sem eiga í alvarlegum fjármögnunar-erfiðleikum eða eiga á hættu að lenda í slíkum erfiðleikum, d) Fjárfestingarbanki Evrópu, e) opinber aðili sem er ekki útgefandi ríkis-skuldabréfs eins og tilgreint er í röðinni hér á undan.	minni en (í evrum)		500 000 000
Breytanlegt skuldabréf	gerningur sem samanstendur af skuldabréfi eða verðbréfuðum skuldagerningi með innbyggða afleiðu, svo sem kauprétt í undirliggjandi hlutabréfum	minni en (í evrum)		500 000 000
Sértryggt skuldabréf	skuldabréf eins og um getur í 4. mgr. 52. gr. tilskipunar 2009/65/EB	á stigi S1 og S2		á stigi S3 og S4
		minni en (í evrum)	1 000 000 000	minni en (í evrum) 500 000 000
Fyrirtækjaskuldabréf	skuldabréf sem er gefið út af Evrópufélagi (<i>Societas Europaea</i>) sem var stofnað í samræmi við reglugerð ráðsins (EB) nr. 2157/2001 ⁽¹⁾ eða af fyrirtæki af tegund sem er talin upp í 1. gr. tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins 2009/101/EB ⁽²⁾ eða af samsvarandi fyrirtæki í þriðja landi	á stigi S1 og S2		á stigi S3 og S4
		minni en (í evrum)	1 000 000 000	minni en (í evrum) 500 000 000
Tegund skuldabréfs	Til að ákvarða þá fjármálagerninga sem ekki telst virkur markaður með, skv. 18. mgr. 13. gr., skal beita eftirfarandi aðferð			
Önnur skuldabréf	Skuldabréf sem tilheyra engri ofangreindri tegund skuldabréfa teljast ekki hafa virkan markað			

⁽¹⁾ Reglugerð ráðsins (EB) nr. 2157/2001 frá 8. október 2001 um samþykktir fyrir Evrópufélög (SE) (Stjtið. EB. L 294, 10.11.2001, bls. 1).

⁽²⁾ Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2009/101/EB frá 16. september 2009 um samræmingu verndarráðstafana sem ætlað er að vera jafngildar og aðildarríki krefjast af félögum í skilningi annarrar málsgreinar 48. gr. sáttmálans, til að vernda hagsmuni félagsmanna og þriðju aðila (Stjtið. ESB L 258, 1.10.2009, bls. 11).

Tafla 2.3

Skuldabréf (allar tegundir skuldabréfa nema hrávörur sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi og skuldaviðurkenningar sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi) — viðmiðunarmörk stærðar sem á sérstaklega við um gerninginn og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti

Eignaflokkur — skuldabréf (allar tegundir skuldabréfa nema hrávörur sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi og skuldaviðurkenningar sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi)										
Tegund skuldabréfs	Viðskipti til viðmiðunar við útreikning viðmiðunarmarka eftir tegund skuldabréfa	Hundraðshlutamörk sem skal beita við útreikning viðmiðunarmarka stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti, fyrir hverja tegund skuldabréfa								
		Stærð sem á sérstaklega við um gerning áður en viðskipti fara fram				Umfangsmikil stærð áður en viðskipti fara fram		Stærð sem á sérstaklega við um gerning eftir viðskipti	Umfangsmikil stærð eftir viðskipti	
		Viðskipti — hundraðshlutamark				Neðra viðmiðunarmark	Viðskipti — hundraðshlutamark	Neðra viðmiðunarmark	Viðskipti — hundraðshlutamark	Viðskipti — hundraðshlutamark
Ríkisskuldabréf	viðskipti sem framkvæmd eru með ríkisskuldabréf eftir að undanskilin eru þau viðskipti sem tilgreind eru í 10. mgr. 13. gr.	S1	S2	S3	S4	300 000 evrur	70	300 000 evrur	80	90
		30	40	50	60					
Önnur opinber skuldabréf	viðskipti sem framkvæmd eru með önnur opinber skuldabréf eftir að undanskilin eru þau viðskipti sem tilgreind eru í 10. mgr. 13. gr.	S1	S2	S3	S4	300 000 evrur	70	300 000 evrur	80	90
		30	40	50	60					
Breytanleg skuldabréf	viðskipti sem framkvæmd eru með breytanleg skuldabréf eftir að undanskilin eru þau viðskipti sem tilgreind eru í 10. mgr. 13. gr.	S1	S2	S3	S4	200 000 evrur	70	200 000 evrur	80	90
		30	40	50	60					
Sértryggð skuldabréf	viðskipti sem framkvæmd eru með sértryggð skuldabréf eftir að undanskilin eru þau viðskipti sem tilgreind eru í 10. mgr. 13. gr.	S1	S2	S3	S4	300 000 evrur	70	300 000 evrur	80	90
		30	40	40	40					
Fyrirtækjaskuldabréf	viðskipti sem framkvæmd eru með fyrirtækjaskuldabréf eftir að undanskilin eru þau viðskipti sem tilgreind eru í 10. mgr. 13. gr.	S1	S2	S3	S4	200 000 evrur	70	200 000 evrur	80	90
		30	40	50	60					
Önnur skuldabréf	viðskipti sem framkvæmd eru með önnur skuldabréf eftir að undanskilin eru þau viðskipti sem tilgreind eru í 10. mgr. 13. gr.	S1	S2	S3	S4	200 000 evrur	70	200 000 evrur	80	90
		30	40	50	60					

11.11.2021

EES-viðbætur við Stjórnartíðindi Evrópusambandsins

Nr. 72/77

Tafla 2.4

Skuldabréf (skuldabréfategundirnar hrávörur sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi og skuldaviðurkenningar sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi) — flokkar sem ekki er virkur markaður með

Eignaflokkur — skuldabréf (skuldabréfagerðirnar hrávörur sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi og skuldaviðurkenningar sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi)		
Tegund skuldabréfs	Ákvarða skal að ekki sé virkur markaður, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., með hvern einstakan fjármálagerning sem uppfyllir ekki ein eða öll eftirfarandi viðmiðunarmörk meginlegra seljanleikaviðmiða	
	Meðaldagsvelta [meginlegt seljanleikaviðmið 1]	Meðalfjöldi viðskipta á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 2]
Hrávörur sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi skuldagerningur sem er gefinn út á móti beinni fjárfestingu útgefanda í hrávöru eða hrávöruafleiðusamningum. Verð hrávöru sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi er tengt afkomu undirliggjandi þáttar með beinum eða óbeinum hætti. Hrávara sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi endurspeglar á óvirkan hátt þróun hrávörunnar eða hrávöruvísitölunnar sem hún miðast við.	500 000 evrur	10
Skuldaviðurkenningar sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi skuldagerningur sem gefinn er út á móti beinni fjárfestingu útgefanda í undirliggjandi þætti eða undirliggjandi afleiðusamningum. Verð skuldaviðurkenningar sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi er tengt afkomu undirliggjandi þáttar með beinum eða óbeinum hætti. Skuldaviðurkenning sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi endurspeglar á óvirkan hátt þróun þess undirliggjandi þáttar sem hún miðast við.	500 000 evrur	10

Tafla 2.5

Skuldabréf (skuldabréfagerðirnar hrávörur sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi og skuldaviðurkenningar sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi) — viðmiðunarmörk stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti

Eignaflokkur — skuldabréf (skuldabréfagerðirnar hrávörur sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi og skuldaviðurkenningar sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi)				
Viðmiðunarmörk stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti, fyrir hvern einstakan gerning sem ákvarðað er að virkur markaður sé með				
Tegund skuldabréfs	Stærð sem á sérstaklega við um gerning áður en viðskipti fara fram	Umfangsmikil stærð áður en viðskipti fara fram	Stærð sem á sérstaklega við um gerning eftir viðskipti	Umfangsmikil stærð eftir viðskipti
	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi
Hrávörur sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi	1 000 000 evrur	1 000 000 evrur	50 000 000 evrur	50 000 000 evrur
Skuldaviðurkenningar sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi	1 000 000 evrur	1 000 000 evrur	50 000 000 evrur	50 000 000 evrur

Eignaflokkur — skuldabréf (skuldabréfagerðirnar hrávörur sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi og skuldaviðurkenningar sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi)				
Viðmiðunarmörk stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti, fyrir hvern einstakan gerning sem ákvarðað er að virkur markaður sé með				
Tegund skuldabréfs	Stærð sem á sérstaklega við um gerning áður en viðskipti fara fram	Umfangsmikil stærð áður en viðskipti fara fram	Stærð sem á sérstaklega við um gerning eftir viðskipti	Umfangsmikil stærð eftir viðskipti
	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi
Hrávörur sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi	900 000 evrur	900 000 evrur	45 000 000 evrur	45 000 000 evrur
Skuldaviðurkenningar sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi	900 000 evrur	900 000 evrur	45 000 000 evrur	45 000 000 evrur

3. Samsettar fjármálaafurðir

Tafla 3.1

Samsettar fjármálaafurðir — flokkar sem ekki er virkur markaður með

Eignaflokkur — samsettar fjármálaafurðir
Próf 1 — mat á eignaflokki samsettra fjármálaafurða

Mat á eignaflokki samsettra fjármálaafurða í þeim tilgangi að ákvarða þá fjármálagerninga sem ekki telst vera virkur markaður með skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr.

Viðskipti sem telja skal með við útreikning gilda sem tengjast meginlægum seljanleikaviðmiðum til mats á eignaflokki samsettra fjármálaafurða	Eignaflokkur samsettra fjármálaafurða skal metinn með því að beita eftirfarandi viðmiðunarmörkum meginlegra seljanleikaviðmiða	
	Meðalgrundvallarfjárhæð á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 1]	Meðalfjöldi viðskipta á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 2]
Viðskipti sem framkvæmd eru með allar samsettar fjármálaafurðir	300 000 000 evrur	500

Próf 2 — samsettar fjármálaafurðir sem ekki er virkur markaður með

Séu bæði gildin sem tengjast meginlegu seljanleikaviðmiðunum yfir meginlegu viðmiðunarmörkunum um seljanleika sem eru sett til mats á eignaflokki samsettra fjármálaafurða, þá er próf 1 staðið og skal þá framkvæma próf 2. Ákvarða skal að ekki sé virkur markaður, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., með hvern einstakan fjármálagerning sem uppfyllir ekki ein eða öll eftirfarandi viðmiðunarmörk meginlegra seljanleikaviðmiða

Meðalgrundvallarfjárhæð á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 1]	Meðalfjöldi viðskipta á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 2]	Hundraðshlutfall viðskiptadaga á viðkomandi tímabili [meginleg seljanleikaviðmið 3]
100 000 evrur	2	80%

Tafla 3.2

Samsettar fjármálaafurðir — viðmiðunarmörk stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti ef próf 1 er ekki staðið

Eignaflokkur — samsettar fjármálaafurðir			
Viðmiðunarmörk stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti fyrir allar samsettar fjármálaafurðir ef próf 1 er ekki staðið			
Stærð sem á sérstaklega við um gerning áður en viðskipti fara fram	Umfangsmikil stærð áður en viðskipti fara fram	Stærð sem á sérstaklega við um gerning eftir viðskipti	Umfangsmikil stærð eftir viðskipti
Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi
100 000 evrur	250 000 evrur	500 000 evrur	1 000 000 evrur

Tafla 3.3

Samsettar fjármálaafurðir — viðmiðunarmörk stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti ef próf 1 er staðið

Eignaflokkur — samsettar fjármálaafurðir											
Viðskipti til viðmiðunar við útreikning á viðmiðunarmörkum	Hundraðshlutamörk og neðri viðmiðunarmörk sem beita á til útreiknings viðmiðunarmarkna stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti, fyrir samsettar fjármálaafurðir sem ákvarðað er að virkur markaður sé með ef próf 1 er staðið										
	Stærð sem á sérstaklega við um gerning áður en viðskipti fara fram				Umfangsmikil stærð áður en viðskipti fara fram		Stærð sem á sérstaklega við um gerning eftir viðskipti		Umfangsmikil stærð eftir viðskipti		
	Viðskipti — hundraðs-hlutamark				Viðskipti — hundraðs-hlutamark		Viðskipti — hundraðs-hlutamark		Viðskipti — hundraðs-hlutamark		
Viðskipti sem framkvæmd eru með hvers konar samsettar fjármálaafurðir sem ákvarðað er að virkur markaður sé með	S1	S2	S3	S4	100 000 evrur	70	250 000 evrur	80	500 000 evrur	90	1 000 000 evrur
	30	40	50	60							

Viðmiðunarmörk stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti sem ákvarðað er að ekki sé virkur markaður með ef próf 1 er staðið			
Stærð sem á sérstaklega við um gerning áður en viðskipti fara fram	Umfangsmikil stærð áður en viðskipti fara fram	Stærð sem á sérstaklega við um gerning eftir viðskipti	Umfangsmikil stærð eftir viðskipti
Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi
100 000 evrur	250 000 evrur	500 000 evrur	1 000 000 evrur

4. Verðbréfaðar afleiður

Tafla 4.1

Verðbréfaðar afleiður — flokkar sem ekki er virkur markaður með

Eignaflokkur — verðbréfaðar afleiður
framseljanlegt verðbréf eins og það er skilgreint í c-lið 44. liðar 1. mgr. 4. gr. tilskipunar 2014/65/ESB sem er frábrugðið samsettum fjármálaafurðum og ætti a.m.k. að fela í sér:
a) einföld varin áskriftarréttindi (e. <i>plain vanilla covered warrants</i>): verðbréf sem veita eigandanum rétt, en skuldbinda hann ekki, til að kaupa (eða selja), á eða fyrir gildislokadag, tiltekið magn undirliggjandi eignar á fyrirframákveðnu lausnarverði eða, hafi uppgjör með reiðufé verið ákveðið, með greiðslu á jákvæðum mun milli gildandi markaðsverðs (eða lausnarverðs) og lausnarverðs (eða gildandi markaðsverðs), b) fjárfestingarskírteini með skuldsetningu (e. <i>leverage certificates</i>): skírteini sem fylgja afkomu undirliggjandi eignar með skuldsetningaráhrifum, c) framandi varin áskriftarréttindi (e. <i>exotic covered warrants</i>): varin áskriftarréttindi þar sem meginþátturinn er blanda valréttá, d) framseljanleg réttindi, e) fjárfestingarskírteini: skírteini sem fylgja afkomu undirliggjandi eignar án skuldsetningaráhrifa.
Til að ákvarða þá flokka fjármálagerninga sem ekki telst virkur markaður með, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., skal beita eftirfarandi aðferð
allar verðbréfaðar afleiður teljast hafa virkan markað

Tafla 4.2

Verðbréfaðar afleiður — viðmiðunarmörk stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar, fyrir og eftir viðskipti

Eignaflokkur — verðbréfaðar afleiður			
Viðmiðunarmörk stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar, fyrir og eftir viðskipti			
Stærð sem á sérstaklega við um gerning áður en viðskipti fara fram	Umfangsmikil stærð áður en viðskipti fara fram	Stærð sem á sérstaklega við um gerning eftir viðskipti	Umfangsmikil stærð eftir viðskipti
Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi
50 000 evrur	60 000 evrur	90 000 evrur	100 000 evrur

5. Vaxtaafleiður

Tafla 5.1

Vaxtaafleiður — flokkar sem ekki er virkur markaður með

Eignaflokkur — vaxtaafleiður

hver samningur sem skilgreindur er í 4. lið C-þáttar I. viðauka tilskipunar 2014/65/ESB þar sem endanlegur undirliggjandi þáttur er vextir, skuldabréf, lán, hvers konar karfa, safn eða vísitala sem felur í sér vexti, skuldabréf, lán eða aðra afurð sem stendur fyrir þróun vaxta, skuldabréfs, láns.

Undireignaflokkur	Til að ákvarða þá flokka fjármálagerninga sem ekki telst virkur markaður með, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., skal skipta hverjum undireignaflokki niður í frekari undirflokka eins og skilgreint er hér fyrir neðan	Ákvarða skal að ekki sé virkur markaður, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., með hvern þann undirflokk sem uppfyllir ekki ein eða öll eftirfarandi viðmiðunarmörk meginlegra seljanleikaviðmiða. Að því er varðar undirflokka sem ákvarðað er að virkur markaður sé með skal, eftir atvikum, beita eigindlega viðbótarviðmiðinu um seljanleika.		
		Meðalgrundvallarfjárhæð á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 1]	Meðalfjöldi viðskipta á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 2]	Eigindlegt viðbótarviðmið um seljanleika
Framtíðar-/framvirkir samningar um skuldabréf	undirflokkur framtíðar-/framvirks samnings um skuldabréf er skilgreindur samkvæmt eftirfarandi sundurliðunarviðmiðum: Sundurliðunarviðmið 1 — útgefandi undirliggjandi þáttar Sundurliðunarviðmið 2 — gildistími undirliggjandi skuldabréfs til afhendingar, skilgreindur sem hér segir: Skammtíma: undirliggjandi skuldabréf til afhendingar með gildistíma á bilinu 1 til 4 ár skal teljast vera til skamms tíma Meðallangur: undirliggjandi skuldabréf til afhendingar með gildistíma á bilinu 4 til 8 ár skal teljast vera til meðallangs tíma Langtíma: undirliggjandi skuldabréf til afhendingar með gildistíma á bilinu 8 til 15 ár skal teljast vera til langs tíma Til mjög langs tíma: undirliggjandi skuldabréf til afhendingar með lengri gildistíma en 15 ár skal teljast vera til mjög langs tíma	5 000 000 evrur	10	hvenær sem ákvarðað er að undirflokkur hafi virkan markað að því er varðar ákveðið líftímabil og undirflokkurinn sem skilgreindur er út frá næsta líftímabili telst ekki vera með virkan markað telst samningur fyrsta mánaðar á eftir (e. <i>back month</i>) hafa virkan markað 2 vikum áður en samningur mánaðarins þar á undan (e. <i>front month</i>) rennur út

Undireignaflokkur	Til að ákvarða þá flokka fjármálagerna sem ekki telst virkur markaður með, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., skal skipta hverjum undireignaflokki niður í frekari undirflokka eins og skilgreint er hér fyrir neðan	Ákvarða skal að ekki sé virkur markaður, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., með hvern þann undirflokk sem uppfyllir ekki ein eða öll eftirfarandi viðmiðunarmörk meginlegra seljanleikaviðmiða. Að því er varðar undirflokka sem ákvarðað er að virkur markaður sé með skal, eftir atvikum, beita eigindlega viðbótarviðmiðinu um seljanleika		
		Meðalgrundvallarfjárhæð á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 1]	Meðalfjöldi viðskipta á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 2]	Eigindlegt viðbótarviðmið um seljanleika
	Sundurliðunarviðmið 3 — líftímabil framtíðarsamnings, skilgreint sem hér segir: Líftímabil 1: $0 < \text{líftími} \leq 3$ mánuðir Líftímabil 2: $3 \text{ mánuðir} < \text{líftími} \leq 6$ mánuðir Líftímabil 3: $6 \text{ mánuðir} < \text{líftími} \leq 1$ ár Líftímabil 4: $1 \text{ ár} < \text{líftími} \leq 2$ ár Líftímabil 5: $2 \text{ ár} < \text{líftími} \leq 3$ ár ... Líftímabil m: $(n-1) \text{ ár} < \text{líftími} \leq n$ ár			
Valréttir á skuldabréf	undirflokkur valréttar á skuldabréf er skilgreindur samkvæmt eftirfarandi sundurliðunarviðmiðum: Sundurliðunarviðmið 1 — undirliggjandi skuldabréf eða undirliggjandi framtíðar-/framvirkur samningur um skuldabréf Sundurliðunarviðmið 2 — líftímabil valréttar, skilgreint sem hér segir: Líftímabil 1: $0 < \text{líftími} \leq 3$ mánuðir Líftímabil 2: $3 \text{ mánuðir} < \text{líftími} \leq 6$ mánuðir Líftímabil 3: $6 \text{ mánuðir} < \text{líftími} \leq 1$ ár	5 000 000 evrur	10	

Undireignaflokkur	Til að ákvarða þá flokka fjármálagerna sem ekki telst virkur markaður með, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., skal skipta hverjum undireignaflokki niður í frekari undirflokka eins og skilgreint er hér fyrir neðan	Ákvarða skal að ekki sé virkur markaður, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., með hvern þann undirflokk sem uppfyllir ekki ein eða öll eftirfarandi viðmiðunarmörk meginlegra seljanleikaviðmiða. Að því er varðar undirflokka sem ákvarðað er að virkur markaður sé með skal, eftir atvikum, beita eigindlega viðbótarviðmiðinu um seljanleika		
		Meðalgrundvallarfjárhæð á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 1]	Meðalfjöldi viðskipta á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 2]	Eigindlegt viðbótarviðmið um seljanleika
	Líftímabil 4: 1 ár < líftími ≤ 2 ár Líftímabil 5: 2 ár < líftími ≤ 3 ár ... Líftímabil m: (n-1) ár < líftími ≤ n ár			
Framtíðarsamningar um vaxtaviðskipti og framvirkir vaxtasamningar	undirflokkur framtíðarsamnings um vaxtaviðskipti er skilgreindur samkvæmt eftirfarandi sundurliðunarviðmiðum: Sundurliðunarviðmið 1 — undirliggjandi vextir Sundurliðunarviðmið 2 — gildistími undirliggjandi vaxta Sundurliðunarviðmið 3 — líftímabil framtíðarsamnings, skilgreint sem hér segir: Líftímabil 1: 0 < líftími ≤ 3 mánuðir Líftímabil 2: 3 mánuðir < líftími ≤ 6 mánuðir Líftímabil 3: 6 mánuðir < líftími ≤ 1 ár Líftímabil 4: 1 ár < líftími ≤ 2 ár Líftímabil 5: 2 ár < líftími ≤ 3 ár ... Líftímabil m: (n-1) ár < líftími ≤ n ár	500 000 000 evrur	10	hvenær sem ákvarðað er að undirflokkur hafi virkan markað að því er varðar ákveðið líftímabil og undirflokkurinn sem skilgreindur er út frá næsta líftímabili telst ekki vera með virkan markað telst samningur fyrsta mánaðar á eftir (e. <i>back month</i>) hafa virkan markað 2 vikum áður en samningur mánaðarins þar á undan (e. <i>front month</i>) rennur út

Undireignaflokkur	Til að ákvarða þá flokka fjármálagerna sem ekki telst virkur markaður með, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., skal skipta hverjum undireignaflokki niður í frekari undirflokka eins og skilgreint er hér fyrir neðan	Ákvarða skal að ekki sé virkur markaður, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., með hvern þann undirflokk sem uppfyllir ekki ein eða öll eftirfarandi viðmiðunarmörk meginlegra seljanleikaviðmiða. Að því er varðar undirflokka sem ákvarðað er að virkur markaður sé með skal, eftir atvikum, beita eigindlega viðbótarviðmiðinu um seljanleika		
		Meðalgrundvallarfjárhæð á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 1]	Meðalfjöldi viðskipta á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 2]	Eigindlegt viðbótarviðmið um seljanleika
Valréttir að vöxtum	undirflokkur valréttar að vöxtum er skilgreindur samkvæmt eftirfarandi sundurliðunarviðmiðum: Sundurliðunarviðmið 1 — undirliggjandi vextir eða undirliggjandi framtíðarsamningur um vaxtaviðskipti eða framvirkur vaxtasamningur Sundurliðunarviðmið 2 — gildistími undirliggjandi vaxta Sundurliðunarviðmið 3 — líftímabil valréttar, skilgreint sem hér segir: Líftímabil 1: $0 < \text{líftími} \leq 3 \text{ mánuðir}$ Líftímabil 2: $3 \text{ mánuðir} < \text{líftími} \leq 6 \text{ mánuðir}$ Líftímabil 3: $6 \text{ mánuðir} < \text{líftími} \leq 1 \text{ ár}$ Líftímabil 4: $1 \text{ ár} < \text{líftími} \leq 2 \text{ ár}$ Líftímabil 5: $2 \text{ ár} < \text{líftími} \leq 3 \text{ ár}$... Líftímabil m: $(n-1) \text{ ár} < \text{líftími} \leq n \text{ ár}$	500 000 000 evrur	10	

Undireignaflokkur	Til að ákvarða þá flokka fjármálagerna sem ekki telst virkur markaður með, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., skal skipta hverjum undireignaflokki niður í frekari undirflokka eins og skilgreint er hér fyrir neðan	Ákvarða skal að ekki sé virkur markaður, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., með hvern þann undirflokk sem uppfyllir ekki ein eða öll eftirfarandi viðmiðunarmörk meginlegra seljanleikaviðmiða. Að því er varðar undirflokka sem ákvarðað er að virkur markaður sé með skal, eftir atvikum, beita eigindlega viðbótarviðmiðinu um seljanleika		
		Meðalgrundvallarfjárhæð á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 1]	Meðalfjöldi viðskipta á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 2]	Eigindlegt viðbótarviðmið um seljanleika
Skiptiréttir	undirflokkur skiptiréttar er skilgreindur samkvæmt eftirfarandi sundurliðunarviðmiðum: Sundurliðunarviðmið 1 — tegund undirliggjandi skiptasamnings, skilgreind sem hér segir: skiptasamningur með gagnkvæmt föstum vöxtum í einum gjaldmiðli, framtíðarsamningur/framvirkur samningur um vaxtaskipti með gagnkvæmt föstum vöxtum í einum gjaldmiðli, skiptasamningur með föstum á móti breytilegum vöxtum í einum gjaldmiðli, framtíðarsamningur/framvirkur samningur um vaxtaskipti með föstum á móti breytilegum vöxtum í einum gjaldmiðli, skiptasamningur með gagnkvæmt breytilegum vöxtum í einum gjaldmiðli, framtíðarskiptasamningur/framvirkur skiptasamningur með gagnkvæmt breytilegum vöxtum í einum gjaldmiðli, verðbólgu-skiptasamningur í einum gjaldmiðli, verðtryggður framtíðarskiptasamningur/framvirkur skiptasamningur í einum gjaldmiðli, skiptasamningur um dagvexti í einum gjaldmiðli, framtíðarskiptasamningur/framvirkur skiptasamningur um dagvexti í einum gjaldmiðli, fjölmynta skiptasamningur með gagnkvæmt föstum vöxtum, fjölmynta framtíðarskiptasamningur/framvirkur skiptasamningur með gagnkvæmt föstum vöxtum, fjölmynta skiptasamningur með föstum og breytilegum vöxtum, fjölmynta framtíðarskiptasamningur/framvirkur skiptasamningur með föstum og breytilegum vöxtum, fjölmynta skiptasamningur með gagnkvæmt breytilegum vöxtum, fjölmynta framtíðarskiptasamningur/framvirkur skiptasamningur með gagnkvæmt breytilegum vöxtum, fjölmynta verðbólgu-skiptasamningur, fjölmynta framtíðar-/framvirkur verðbólgu-skiptasamningur, fjölmynta skiptasamningur um dagvexti, fjölmynta framtíðarskiptasamningur/framvirkur skiptasamningur um dagvexti Sundurliðunarviðmið 2 — undirliggjandi gjaldmiðill, skilgreindur sem sá gjaldmiðill sem grundvallarfjárhæð valréttarins er í	500 000 000 evrur	10	

Undireignaflokkur	Til að ákvarða þá flokka fjármálagerna sem ekki telst virkur markaður með, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., skal skipta hverjum undireignaflokki niður í frekari undirflokka eins og skilgreint er hér fyrir neðan	Ákvarða skal að ekki sé virkur markaður, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., með hvern þann undirflokk sem uppfyllir ekki ein eða öll eftirfarandi viðmiðunarmörk meginlegra seljanleikaviðmiða. Að því er varðar undirflokka sem ákvarðað er að virkur markaður sé með skal, eftir atvikum, beita eigindlega viðbótarviðmiðinu um seljanleika		
		Meðalgrundvallarfjárhæð á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 1]	Meðalfjöldi viðskipta á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 2]	Eigindlegt viðbótarviðmið um seljanleika
	Sundurliðunarviðmið 3 — verðbólguvísitala ef tegund undirliggjandi skiptasamnings er annaðhvort verðbólgu-skiptasamningur í einum gjaldmiðli eða fjölmynta verðbólgu-skiptasamningur Sundurliðunarviðmið 4 — líftímabil skiptasamnings, skilgreint sem hér segir: Líftímabil 1: $0 < \text{líftími} \leq 1$ mánuður Líftímabil 2: $1 \text{ mánuður} < \text{líftími} \leq 3$ mánuðir Líftímabil 3: $3 \text{ mánuðir} < \text{líftími} \leq 6$ mánuðir Líftímabil 4: $6 \text{ mánuðir} < \text{líftími} \leq 1$ ár Líftímabil 5: $1 \text{ ár} < \text{líftími} \leq 2$ ár Líftímabil 6: $2 \text{ ár} < \text{líftími} \leq 3$ ár ... Líftímabil m: $(n-1) \text{ ár} < \text{líftími} \leq n$ ár			
	Sundurliðunarviðmið 5 — líftímabil valréttar, skilgreint sem hér segir: Líftímabil 1: $0 < \text{líftími} \leq 6$ mánuðir Líftímabil 2: $6 \text{ mánuðir} < \text{líftími} \leq 1$ ár Líftímabil 3: $1 \text{ ár} < \text{líftími} \leq 2$ ár Líftímabil 4: $2 \text{ ár} < \text{líftími} \leq 5$ ár			

Undireignaflokkur	Til að ákvarða þá flokka fjármálagerna sem ekki telst virkur markaður með, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., skal skipta hverjum undireignaflokki niður í frekari undirflokka eins og skilgreint er hér fyrir neðan	Ákvarða skal að ekki sé virkur markaður, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., með hvern þann undirflokk sem uppfyllir ekki ein eða öll eftirfarandi viðmiðunarmörk meginlegra seljanleikaviðmiða. Að því er varðar undirflokka sem ákvarðað er að virkur markaður sé með skal, eftir atvikum, beita eigindlega viðbótarviðmiðinu um seljanleika		
		Meðalgrundvallarfjárhæð á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 1]	Meðalfjöldi viðskipta á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 2]	Eigindlegt viðbótarviðmið um seljanleika
	Líftímabil 5: 5 ár < líftími ≤ 10 ár Líftímabil 6: yfir 10 ár			
„Fjölmýnta skiptasamningar“ eða „skiptasamningar milli gjaldmiðla“ með föstum á móti breytilegum vöxtum og framtíðar-/framvirkir samningar um „fjölmýnta skiptasamninga“ eða „skiptasamninga milli gjaldmiðla“ með föstum á móti breytilegum vöxtum skiptasamningur eða framtíðar-/framvirkur samningur um skiptasamning þar sem tveir aðilar skiptast á sjóðstreymi í mismunandi gjaldmiðlum og sjóðstreymi annars leggjarins ákvarðast af föstum vöxtum en sjóðstreymi hins leggjarins ákvarðast af breytilegum vöxtum	undirflokkur fjölmýnta skiptasamninga með föstum á móti breytilegum vöxtum er skilgreindur samkvæmt eftirfarandi sundurliðunarviðmiðum: Sundurliðunarviðmið 1 — par undirliggjandi gjaldmiðla, skilgreint sem samsetning þeirra tveggja gjaldmiðla sem leggir skiptasamnings eru í Sundurliðunarviðmið 2 — líftímabil skiptasamnings, skilgreint sem hér segir: Líftímabil 1: 0 < líftími ≤ 1 mánuður Líftímabil 2: 1 mánuður < líftími ≤ 3 mánuðir Líftímabil 3: 3 mánuðir < líftími ≤ 6 mánuðir Líftímabil 4: 6 mánuðir < líftími ≤ 1 ár Líftímabil 5: 1 ár < líftími ≤ 2 ár Líftímabil 6: 2 ár < líftími ≤ 3 ár ... Líftímabil m: (n-1) ár < líftími ≤ n ár	50 000 000 evrur	10	

Undireignaflokkur	Til að ákvarða þá flokka fjármálagerna sem ekki telst virkur markaður með, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., skal skipta hverjum undireignaflokki niður í frekari undirflokka eins og skilgreint er hér fyrir neðan	Ákvarða skal að ekki sé virkur markaður, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., með hvern þann undirflokk sem uppfyllir ekki ein eða öll eftirfarandi viðmiðunarmörk meginlegra seljanleikaviðmiða. Að því er varðar undirflokka sem ákvarðað er að virkur markaður sé með skal, eftir atvikum, beita eigindlega viðbótarviðmiðinu um seljanleika		
		Meðalgrundvallarfjárhæð á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 1]	Meðalfjöldi viðskipta á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 2]	Eigindlegt viðbótarviðmið um seljanleika
„Fjölmýnta skiptasamningar“ eða „skiptasamningar milli gjaldmiðla“ með gagnkvæmt breytilegum vöxtum og framtíðar-/framvirkir samningar um „fjölmýnta skiptasamninga“ eða „skiptasamninga milli gjaldmiðla“ með gagnkvæmt breytilegum vöxtum skiptasamningur eða framtíðar-/framvirkur samningur um skiptasamning þar sem tveir aðilar skiptast á sjóðstreymi í mismunandi gjaldmiðlum og sjóðstreymi beggja leggja ákvarðast af breytilegum vöxtum	undirflokkur fjölmýnta skiptasamninga með gagnkvæmt breytilegum vöxtum er skilgreindur samkvæmt eftirfarandi sundurliðunarviðmiðum: Sundurliðunarviðmið 1 — þar undirliggjandi gjaldmiðla, skilgreint sem samsetning þeirra tveggja gjaldmiðla sem leggir skiptasamnings eru í Sundurliðunarviðmið 2 — líftímabil skiptasamnings, skilgreint sem hér segir: Líftímabil 1: $0 < \text{líftími} \leq 1 \text{ mánuður}$ Líftímabil 2: $1 \text{ mánuður} < \text{líftími} \leq 3 \text{ mánuðir}$ Líftímabil 3: $3 \text{ mánuðir} < \text{líftími} \leq 6 \text{ mánuðir}$ Líftímabil 4: $6 \text{ mánuðir} < \text{líftími} \leq 1 \text{ ár}$ Líftímabil 5: $1 \text{ ár} < \text{líftími} \leq 2 \text{ ár}$ Líftímabil 6: $2 \text{ ár} < \text{líftími} \leq 3 \text{ ár}$... Líftímabil m: $(n-1) \text{ ár} < \text{líftími} \leq n \text{ ár}$	50 000 000 evrur	10	

Undireignaflokkur	Til að ákvarða þá flokka fjármálagerna sem ekki telst virkur markaður með, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., skal skipta hverjum undireignaflokki niður í frekari undirflokka eins og skilgreint er hér fyrir neðan	Ákvarða skal að ekki sé virkur markaður, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., með hvern þann undirflokk sem uppfyllir ekki ein eða öll eftirfarandi viðmiðunarmörk meginlegra seljanleikaviðmiða. Að því er varðar undirflokka sem ákvarðað er að virkur markaður sé með skal, eftir atvikum, beita eigindlega viðbótarviðmiðinu um seljanleika		
		Meðalgrundvallarfjárhæð á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 1]	Meðalfjöldi viðskipta á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 2]	Eigindlegt viðbótarviðmið um seljanleika
„Fjölmýnta skiptasamningar“ eða „skiptasamningar milli gjaldmiðla“ með gagnkvæmt föstum vöxtum og framtíðar-/framvirkir samningar um „fjölmýnta skiptasamninga“ eða „skiptasamninga milli gjaldmiðla“ með gagnkvæmt föstum vöxtum skiptasamningur eða framtíðar-/framvirkur samningur um skiptasamning þar sem tveir aðilar skiptast á sjóðstreymi í mismunandi gjaldmiðlum og sjóðstreymi beggja leggja ákvarðast af föstum vöxtum	undirflokkur fjölmýnta skiptasamninga með gagnkvæmt föstum vöxtum er skilgreindur samkvæmt eftirfarandi sundurliðunarviðmiðum: Sundurliðunarviðmið 1 — þar undirliggjandi gjaldmiðla, skilgreint sem samsetning þeirra tveggja gjaldmiðla sem leggir skiptasamnings eru í Sundurliðunarviðmið 2 — líftímabil skiptasamnings, skilgreint sem hér segir: Líftímabil 1: $0 < \text{líftími} \leq 1 \text{ mánuður}$ Líftímabil 2: $1 \text{ mánuður} < \text{líftími} \leq 3 \text{ mánuðir}$ Líftímabil 3: $3 \text{ mánuðir} < \text{líftími} \leq 6 \text{ mánuðir}$ Líftímabil 4: $6 \text{ mánuðir} < \text{líftími} \leq 1 \text{ ár}$ Líftímabil 5: $1 \text{ ár} < \text{líftími} \leq 2 \text{ ár}$ Líftímabil 6: $2 \text{ ár} < \text{líftími} \leq 3 \text{ ár}$... Líftímabil m: $(n-1) \text{ ár} < \text{líftími} \leq n \text{ ár}$	50 000 000 evrur	10	

Undireignaflokkur	Til að ákvarða þá flokka fjármálagerna sem ekki telst virkur markaður með, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., skal skipta hverjum undireignaflokki niður í frekari undirflokka eins og skilgreint er hér fyrir neðan	Ákvarða skal að ekki sé virkur markaður, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., með hvern þann undirflokk sem uppfyllir ekki ein eða öll eftirfarandi viðmiðunarmörk meginlegra seljanleikaviðmiða. Að því er varðar undirflokka sem ákvarðað er að virkur markaður sé með skal, eftir atvikum, beita eigindlega viðbótarviðmiðinu um seljanleika		
		Meðalgrundvallarfjárhæð á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 1]	Meðalfjöldi viðskipta á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 2]	Eigindlegt viðbótarviðmið um seljanleika
„Fjölmýnta skiptasamningar“ eða „skiptasamningar milli gjaldmiðla“ um skiptasamninga um dagvexti og framtíðar-/framvirkir skiptasamningar um „fjölmýnta skiptasamninga“ eða „skiptasamninga milli gjaldmiðla“ um skiptasamninga um dagvexti skiptasamningur eða framtíðar-/framvirkur samningur um skiptasamning þar sem tveir aðilar skiptast á sjóðstreymi í mismunandi gjaldmiðlum og sjóðstreymi a.m.k. annars leggjarins ákvarðast af vöxtum skiptasamnings um dagvexti	undirflokkur fjölmýnta skiptasamninga um dagvexti er skilgreindur samkvæmt eftirfarandi sundurliðunarviðmiðum: Sundurliðunarviðmið 1 — par undirliggjandi gjaldmiðla, skilgreint sem samsetning þeirra tveggja gjaldmiðla sem leggir skiptasamnings eru í Sundurliðunarviðmið 2 — líftímabil skiptasamnings, skilgreint sem hér segir: Líftímabil 1: $0 < \text{líftími} \leq 1$ mánuður Líftímabil 2: $1 \text{ mánuður} < \text{líftími} \leq 3$ mánuðir Líftímabil 3: $3 \text{ mánuðir} < \text{líftími} \leq 6$ mánuðir Líftímabil 4: $6 \text{ mánuðir} < \text{líftími} \leq 1$ ár Líftímabil 5: $1 \text{ ár} < \text{líftími} \leq 2$ ár Líftímabil 6: $2 \text{ ár} < \text{líftími} \leq 3$ ár ... Líftímabil m: $(n-1) \text{ ár} < \text{líftími} \leq n$ ár	50 000 000 evrur	10	

Undireignaflokkur	Til að ákvarða þá flokka fjármálagerna sem ekki telst virkur markaður með, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., skal skipta hverjum undireignaflokki niður í frekari undirflokka eins og skilgreint er hér fyrir neðan	Ákvarða skal að ekki sé virkur markaður, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., með hvern þann undirflokk sem uppfyllir ekki ein eða öll eftirfarandi viðmiðunarmörk meginlegra seljanleikaviðmiða. Að því er varðar undirflokka sem ákvarðað er að virkur markaður sé með skal, eftir atvikum, beita eigindlega viðbótarviðmiðinu um seljanleika		
		Meðalgrundvallarfjárhæð á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 1]	Meðalfjöldi viðskipta á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 2]	Eigindlegt viðbótarviðmið um seljanleika
„Fjölmýnta verðbólgu-skiptasamningar“ eða „verðbólgu-skiptasamningar milli gjaldmiðla“ og framtíðar-/framvirkir samningar um „fjölmýnta verðbólgu-skiptasamninga“ eða „verðbólgu-skiptasamninga milli gjaldmiðla“ skiptasamningur eða framtíðar-/framvirkur samningur um skiptasamning þar sem tveir aðilar skiptast á sjóðstreymi í mismunandi gjaldmiðlum og sjóðstreymi a.m.k. annars leggjarins ákvarðast af verðbólgu-gustigi	undirflokkur fjölmýnta verðbólgu-skiptasamninga er skilgreindur samkvæmt eftirfarandi sundurliðunarviðmiðum: Sundurliðunarviðmið 1 — par undirliggjandi gjaldmiðla, skilgreint sem samsetning þeirra tveggja gjaldmiðla sem leggir skiptasamnings eru í Sundurliðunarviðmið 2 — líftímabil skiptasamnings, skilgreint sem hér segir: Líftímabil 1: $0 < \text{líftími} \leq 1 \text{ mánuður}$ Líftímabil 2: $1 \text{ mánuður} < \text{líftími} \leq 3 \text{ mánuðir}$ Líftímabil 3: $3 \text{ mánuðir} < \text{líftími} \leq 6 \text{ mánuðir}$ Líftímabil 4: $6 \text{ mánuðir} < \text{líftími} \leq 1 \text{ ár}$ Líftímabil 5: $1 \text{ ár} < \text{líftími} \leq 2 \text{ ár}$ Líftímabil 6: $2 \text{ ár} < \text{líftími} \leq 3 \text{ ár}$... Líftímabil m: $(n-1) \text{ ár} < \text{líftími} \leq n \text{ ár}$	50 000 000 evrur	10	

Undireignaflokkur	Til að ákvarða þá flokka fjármálagerna sem ekki telst virkur markaður með, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., skal skipta hverjum undireignaflokki niður í frekari undirflokka eins og skilgreint er hér fyrir neðan	Ákvarða skal að ekki sé virkur markaður, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., með hvern þann undirflokk sem uppfyllir ekki ein eða öll eftirfarandi viðmiðunarmörk meginlegra seljanleikaviðmiða. Að því er varðar undirflokka sem ákvarðað er að virkur markaður sé með skal, eftir atvikum, beita eigindlega viðbótarviðmiðinu um seljanleika		
		Meðalgrundvallarfjárhæð á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 1]	Meðalfjöldi viðskipta á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 2]	Eigindlegt viðbótarviðmið um seljanleika
„Skiptasamningar í einum gjaldmiðli“ með föstum á móti breytilegum vöxtum og framtíðar-/framvirkir samningar um „skiptasamninga í einum gjaldmiðli“ með föstum á móti breytilegum vöxtum skiptasamningur eða framtíðar-/framvirkur samningur um skiptasamning þar sem tveir aðilar skiptast á sjóðstreymi í sama gjaldmiðli og sjóðstreymi annars leggjarins ákvarðast af föstum vöxtum en sjóðstreymi hins leggjarins ákvarðast af breytilegum vöxtum	undirflokkur skiptasamninga í einum gjaldmiðli með föstum á móti breytilegum vöxtum er skilgreindur samkvæmt eftirfarandi sundurliðunarviðmiðum: Sundurliðunarviðmið 1 — undirliggjandi gjaldmiðill sem báðir leggir skiptasamningsins eru í Sundurliðunarviðmið 2 — líftímabil skiptasamnings, skilgreint sem hér segir: Líftímabil 1: $0 < \text{líftími} \leq 1$ mánuður Líftímabil 2: $1 \text{ mánuður} < \text{líftími} \leq 3$ mánuðir Líftímabil 3: $3 \text{ mánuðir} < \text{líftími} \leq 6$ mánuðir Líftímabil 4: $6 \text{ mánuðir} < \text{líftími} \leq 1$ ár Líftímabil 5: $1 \text{ ár} < \text{líftími} \leq 2$ ár Líftímabil 6: $2 \text{ ár} < \text{líftími} \leq 3$ ár ... Líftímabil m: $(n-1) \text{ ár} < \text{líftími} \leq n$ ár	50 000 000 evrur	10	

Undireignaflokkur	Til að ákvarða þá flokka fjármálagerna sem ekki telst virkur markaður með, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., skal skipta hverjum undireignaflokki niður í frekari undirflokka eins og skilgreint er hér fyrir neðan	Ákvarða skal að ekki sé virkur markaður, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., með hvern þann undirflokk sem uppfyllir ekki ein eða öll eftirfarandi viðmiðunarmörk meginlegra seljanleikaviðmiða. Að því er varðar undirflokka sem ákvarðað er að virkur markaður sé með skal, eftir atvikum, beita eigindlega viðbótarviðmiðinu um seljanleika		
		Meðalgrundvallarfjárhæð á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 1]	Meðalfjöldi viðskipta á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 2]	Eigindlegt viðbótarviðmið um seljanleika
„Skiptasamningar í einum gjaldmiðli“ með gagnkvæmt breytilegum vöxtum og framtíðar-/framvirkir samningar um „skiptasamninga í einum gjaldmiðli“ með gagnkvæmt breytilegum vöxtum skiptasamningur eða framtíðar-/framvirkur samningur um skiptasamning þar sem tveir aðilar skiptast á sjóðstreymi í sama gjaldmiðli og sjóðstreymi beggja leggja ákvarðast af breytilegum vöxtum	undirflokkur skiptasamninga í einum gjaldmiðli með gagnkvæmt breytilegum vöxtum er skilgreindur með eftirfarandi sundurliðunarviðmiðum: Sundurliðunarviðmið 1 — undirliggjandi gjaldmiðill sem báðir leggir skiptasamningsins eru í Sundurliðunarviðmið 2 — líftímabil skiptasamnings, skilgreint sem hér segir: Líftímabil 1: $0 < \text{líftími} \leq 1$ mánuður Líftímabil 2: $1 \text{ mánuður} < \text{líftími} \leq 3$ mánuðir Líftímabil 3: $3 \text{ mánuðir} < \text{líftími} \leq 6$ mánuðir Líftímabil 4: $6 \text{ mánuðir} < \text{líftími} \leq 1$ ár Líftímabil 5: $1 \text{ ár} < \text{líftími} \leq 2$ ár Líftímabil 6: $2 \text{ ár} < \text{líftími} \leq 3$ ár ... Líftímabil m: $(n-1) \text{ ár} < \text{líftími} \leq n$ ár	50 000 000 evrur	10	

Undireignaflokkur	Til að ákvarða þá flokka fjármálagerna sem ekki telst virkur markaður með, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., skal skipta hverjum undireignaflokki niður í frekari undirflokka eins og skilgreint er hér fyrir neðan	Ákvarða skal að ekki sé virkur markaður, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., með hvern þann undirflokk sem uppfyllir ekki ein eða öll eftirfarandi viðmiðunarmörk meginlegra seljanleikaviðmiða. Að því er varðar undirflokka sem ákvarðað er að virkur markaður sé með skal, eftir atvikum, beita eigindlega viðbótarviðmiðinu um seljanleika		
		Meðalgrundvallarfjárhæð á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 1]	Meðalfjöldi viðskipta á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 2]	Eigindlegt viðbótarviðmið um seljanleika
„Skiptasamningar í einum gjaldmiðli“ með gagnkvæmt föstum vöxtum og framtíðar-/framvirkir samningar um „skiptasamninga í einum gjaldmiðli“ með gagnkvæmt föstum vöxtum skiptasamningur eða framtíðar-/framvirkur samningur um skiptasamning þar sem tveir aðilar skiptast á sjóðstreymi í sama gjaldmiðli og sjóðstreymi beggja leggja ákvarðast af föstum vöxtum	undirflokkur skiptasamninga í einum gjaldmiðli með gagnkvæmum föstum vöxtum er skilgreindur með eftirfarandi sundurliðunarviðmiðum: Sundurliðunarviðmið 1 — undirliggjandi gjaldmiðill sem báðir leggir skiptasamningsins eru í Sundurliðunarviðmið 2 — líftímabil skiptasamnings, skilgreint sem hér segir: Líftímabil 1: $0 < \text{líftími} \leq 1$ mánuður Líftímabil 2: $1 \text{ mánuður} < \text{líftími} \leq 3$ mánuðir Líftímabil 3: $3 \text{ mánuðir} < \text{líftími} \leq 6$ mánuðir Líftímabil 4: $6 \text{ mánuðir} < \text{líftími} \leq 1$ ár Líftímabil 5: $1 \text{ ár} < \text{líftími} \leq 2$ ár Líftímabil 6: $2 \text{ ár} < \text{líftími} \leq 3$ ár ... Líftímabil m: $(n-1) \text{ ár} < \text{líftími} \leq n$ ár	50 000 000 evrur	10	

Undireignaflokkur	Til að ákvarða þá flokka fjármálagerna sem ekki telst virkur markaður með, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., skal skipta hverjum undireignaflokki niður í frekari undirflokka eins og skilgreint er hér fyrir neðan	Ákvarða skal að ekki sé virkur markaður, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., með hvern þann undirflokk sem uppfyllir ekki ein eða öll eftirfarandi viðmiðunarmörk meginlegra seljanleikaviðmiða. Að því er varðar undirflokka sem ákvarðað er að virkur markaður sé með skal, eftir atvikum, beita eigindlega viðbótarviðmiðinu um seljanleika		
		Meðalgrundvallarfjárhæð á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 1]	Meðalfjöldi viðskipta á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 2]	Eigindlegt viðbótarviðmið um seljanleika
„Skiptasamningar í einum gjaldmiðli“ um skiptasamninga um dagvexti og framtíðar-/framvirkir skiptasamningar um „skiptasamninga í einum gjaldmiðli“ um skiptasamninga um dagvexti skiptasamningur eða framtíðar-/framvirkur samningur um skiptasamning þar sem tveir aðilar skiptast á sjóðstreymi í sama gjaldmiðli og sjóðstreymi a.m.k. annars leggjarins ákvarðast af vöxtum skiptasamnings um dagvexti	undirflokkur skiptasamninga um dagvexti í einum gjaldmiðli er skilgreindur samkvæmt eftirfarandi sundurliðunarviðmiðum: Sundurliðunarviðmið 1 — undirliggjandi gjaldmiðill sem báðir leggir skiptasamningsins eru í Sundurliðunarviðmið 2 — líftímabil skiptasamnings, skilgreint sem hér segir: Líftímabil 1: $0 < \text{líftími} \leq 1$ mánuður Líftímabil 2: $1 \text{ mánuður} < \text{líftími} \leq 3$ mánuðir Líftímabil 3: $3 \text{ mánuðir} < \text{líftími} \leq 6$ mánuðir Líftímabil 4: $6 \text{ mánuðir} < \text{líftími} \leq 1$ ár Líftímabil 5: $1 \text{ ár} < \text{líftími} \leq 2$ ár Líftímabil 6: $2 \text{ ár} < \text{líftími} \leq 3$ ár ... Líftímabil m: $(n-1) \text{ ár} < \text{líftími} \leq n$ ár	50 000 000 evrur	10	

Undireignaflokkur	Til að ákvarða þá flokka fjármálagerna sem ekki telst virkur markaður með, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., skal skipta hverjum undireignaflokki niður í frekari undirflokka eins og skilgreint er hér fyrir neðan	Ákvarða skal að ekki sé virkur markaður, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., með hvern þann undirflokk sem uppfyllir ekki ein eða öll eftirfarandi viðmiðunarmörk meginlegra seljanleikaviðmiða. Að því er varðar undirflokka sem ákvarðað er að virkur markaður sé með skal, eftir atvikum, beita eigindlega viðbótarviðmiðinu um seljanleika		
		Meðalgrundvallarfjárhæð á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 1]	Meðalfjöldi viðskipta á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 2]	Eigindlegt viðbótarviðmið um seljanleika
„Verðbólgu-skiptasamningar í einum gjaldmiðli“ og framtíðar-/framvirkir samningar um „verðbólgu-skiptasamninga í einum gjaldmiðli“ skiptasamningur eða framtíðar-/framvirkur samningur um skiptasamning þar sem tveir aðilar skiptast á sjóðstreymi í sama gjaldmiðli og sjóðstreymi a.m.k. annars leggjarins ákvarðast af verðbólgu-gustigi	undirflokkur verðbólgu-skiptasamninga í einum gjaldmiðli er skilgreindur samkvæmt eftirfarandi sundurliðunarviðmiðum: Sundurliðunarviðmið 1 — undirliggjandi gjaldmiðill sem báðir leggir skiptasamningsins eru í Sundurliðunarviðmið 2 — líftímabil skiptasamnings, skilgreint sem hér segir: Líftímabil 1: $0 < \text{líftími} \leq 1$ mánuður Líftímabil 2: $1 \text{ mánuður} < \text{líftími} \leq 3$ mánuðir Líftímabil 3: $3 \text{ mánuðir} < \text{líftími} \leq 6$ mánuðir Líftímabil 4: $6 \text{ mánuðir} < \text{líftími} \leq 1$ ár Líftímabil 5: $1 \text{ ár} < \text{líftími} \leq 2$ ár Líftímabil 6: $2 \text{ ár} < \text{líftími} \leq 3$ ár ... Líftímabil m: $(n-1) \text{ ár} < \text{líftími} \leq n$ ár	50 000 000 evrur	10	
Eignaflokkur — vaxtaafleiður				
Undireignaflokkur	Til að ákvarða þá flokka fjármálagerna sem ekki telst virkur markaður með, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., skal beita eftirfarandi aðferð			
Aðrar vaxtaafleiður vaxtaafleiða sem tilheyrir engum ofangreindra undireignaflokka	aðrar vaxtaafleiður teljast ekki hafa virkan markað			

Tafla 5.2

Vaxtaafleiður — viðmiðunarmörk stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti, fyrir undirflokka sem ákvarðað er að virkur markaður sé með

Eignaflokkur — vaxtaafleiður														
Undireignaflokkur	Hundraðshlutamörk og neðri viðmiðunarmörk sem beita á til útreiknings viðmiðunarmarkna stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti, fyrir hvern undirflokk sem ákvarðað er að virkur markaður sé með													
	Viðskipti til viðmiðunar við útreikning á viðmiðunarmörkum	Stærð sem á sérstaklega við um gerning áður en viðskipti fara fram				Umfangsmikil stærð áður en viðskipti fara fram		Stærð sem á sérstaklega við um gerning eftir viðskipti			Umfangsmikil stærð eftir viðskipti			
		Viðskipti — hundraðs-hlutamark	Neðra viðmiðunar-mark			Viðskipti — hundraðs-hlutamark	Neðra viðmiðunar-mark	Viðskipti — hundraðs-hlutamark	Magn — hundraðs-hlutamark	Neðra viðmiðunar-mark	Viðskipti — hundraðs-hlutamark	Magn — hundraðs-hlutamark	Neðra viðmiðunar-mark	
Framtíðar-/framvirkir samningar um skuldabréf	reikna ætti út viðmiðunarmörk fyrir hvern undirflokk undir-eignaflokksins að teknu tilliti til viðskipta sem framkvæmd eru með fjármálagerninga sem tilheyra undirflokknum	S1	S2	S3	S4	4 000 000 evrur	70	5 000 000 evrur	80	60	20 000 000 evrur	90	70	25 000 000 evrur
		30	40	50	60									
Valréttir á skuldabréf	reikna ætti út viðmiðunarmörk fyrir hvern undirflokk undir-eignaflokksins að teknu tilliti til viðskipta sem framkvæmd eru með fjármálagerninga sem tilheyra undirflokknum	S1	S2	S3	S4	4 000 000 evrur	70	5 000 000 evrur	80	60	20 000 000 evrur	90	70	25 000 000 evrur
		30	40	50	60									
Framtíðarsamningar um vaxtaviðskipti og framvirkir vaxtasamningar	reikna ætti út viðmiðunarmörk fyrir hvern undirflokk undir-eignaflokksins að teknu tilliti til viðskipta sem framkvæmd eru með fjármálagerninga sem tilheyra undirflokknum	S1	S2	S3	S4	5 000 000 evrur	70	10 000 000 evrur	80	60	20 000 000 evrur	90	70	25 000 000 evrur
		30	40	50	60									

Undireignaflokkur	Hundraðshlutamörk og neðri viðmiðunarmörk sem beita á til útreiknings viðmiðunarmarkna stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti, fyrir hvern undirflokk sem ákvarðað er að virkur markaður sé með													
	Viðskipti til viðmiðunar við útreikning á viðmiðunarmörkum	Stærð sem á sérstaklega við um gerning áður en viðskipti fara fram				Umfangsmikil stærð áður en viðskipti fara fram		Stærð sem á sérstaklega við um gerning eftir viðskipti			Umfangsmikil stærð eftir viðskipti			
		Viðskipti — hundraðs-hlutamark	Neðra viðmiðunar-mark			Viðskipti — hundraðs-hlutamark	Neðra viðmiðunar-mark	Viðskipti — hundraðs-hlutamark	Magn — hundraðs-hlutamark	Neðra viðmiðunar-mark	Viðskipti — hundraðs-hlutamark	Magn — hundraðs-hlutamark	Neðra viðmiðunar-mark	
Valréttir að vöxtum	reikna ætti út viðmiðunarmörk fyrir hvern undirflokk undir-eignaflokksins að teknu tilliti til viðskipta sem framkvæmd eru með fjármálagerninga sem tilheyra undirflokknum	S1	S2	S3	S4	5 000 000 evrur	70	10 000 000 evrur	80	60	20 000 000 evrur	90	70	25 000 000 evrur
		30	40	50	60									
Skiptiréttir	reikna ætti út viðmiðunarmörk fyrir hvern undirflokk undir-eignaflokksins að teknu tilliti til viðskipta sem framkvæmd eru með fjármálagerninga sem tilheyra undirflokknum	S1	S2	S3	S4	4 000 000 evrur	70	5 000 000 evrur	80	60	9 000 000 evrur	90	70	10 000 000 evrur
		30	40	50	60									
„Fjölmýnta skiptasamningar“ eða „skiptasamningar milli gjaldmiðla“ með föstum á móti breytilegum vöxtum og framtíðar-/framvirkir samningar um „fjölmýnta skiptasamninga“ eða „skiptasamninga milli gjaldmiðla“ með föstum á móti breytilegum vöxtum	reikna ætti út viðmiðunarmörk fyrir hvern undirflokk undir-eignaflokksins að teknu tilliti til viðskipta sem framkvæmd eru með fjármálagerninga sem tilheyra undirflokknum	S1	S2	S3	S4	4 000 000 evrur	70	5 000 000 evrur	80	60	9 000 000 evrur	90	70	10 000 000 evrur
		30	40	50	60									

Undireignaflokkur	Hundraðshlutamörk og neðri viðmiðunarmörk sem beita á til útreiknings viðmiðunarmarkna stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti, fyrir hvern undirflokk sem ákvarðað er að virkur markaður sé með													
	Viðskipti til viðmiðunar við útreikning á viðmiðunarmörkum	Stærð sem á sérstaklega við um gerning áður en viðskipti fara fram				Umfangsmikil stærð áður en viðskipti fara fram		Stærð sem á sérstaklega við um gerning eftir viðskipti			Umfangsmikil stærð eftir viðskipti			
		Viðskipti — hundraðs-hlutamark	Neðra viðmiðunar-mark			Viðskipti — hundraðs-hlutamark	Neðra viðmiðunar-mark	Viðskipti — hundraðs-hlutamark	Magn — hundraðs-hlutamark	Neðra viðmiðunar-mark	Viðskipti — hundraðs-hlutamark	Magn — hundraðs-hlutamark	Neðra viðmiðunar-mark	
„Fjölmynta skiptasamningar“ eða „skiptasamningar milli gjaldmiðla“ með gagnkvæmt breytilegum vöxtum og framtíðar-/framvirkir samningar um „fjölmynta skiptasamninga“ eða „skiptasamninga milli gjaldmiðla“ með gagnkvæmt breytilegum vöxtum	reikna ætti út viðmiðunarmörk fyrir hvern undirflokk undireignaflokksins að teknu tilliti til viðskipta sem framkvæmd eru með fjármálagerninga sem tilheyra undirflokknum	S1 30	S2 40	S3 50	S4 60	4 000 000 evrur	70	5 000 000 evrur	80	60	9 000 000 evrur	90	70	10 000 000 evrur
„Fjölmynta skiptasamningar“ eða „skiptasamningar milli gjaldmiðla“ með gagnkvæmt föstum vöxtum og framtíðar-/framvirkir samningar um „fjölmynta skiptasamninga“ eða „skiptasamninga milli gjaldmiðla“ með gagnkvæmt föstum vöxtum	reikna ætti út viðmiðunarmörk fyrir hvern undirflokk undireignaflokksins að teknu tilliti til viðskipta sem framkvæmd eru með fjármálagerninga sem tilheyra undirflokknum	S1 30	S2 40	S3 50	S4 60	4 000 000 evrur	70	5 000 000 evrur	80	60	9 000 000 evrur	90	70	10 000 000 evrur
„Fjölmynta skiptasamningar“ eða „skiptasamningar milli gjaldmiðla“ um skiptasamninga um dagvexti og framtíðar-/framvirkir skiptasamningar um „fjölmynta skiptasamninga“ eða „skiptasamninga milli gjaldmiðla“ um skiptasamninga um dagvexti	reikna ætti út viðmiðunarmörk fyrir hvern undirflokk undireignaflokksins að teknu tilliti til viðskipta sem framkvæmd eru með fjármálagerninga sem tilheyra undirflokknum	S1 30	S2 40	S3 50	S4 60	4 000 000 evrur	70	5 000 000 evrur	80	60	9 000 000 evrur	90	70	10 000 000 evrur

Undireignaflokkur	Hundraðshlutamörk og neðri viðmiðunarmörk sem beita á til útreiknings viðmiðunarmarkna stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti, fyrir hvern undirflokk sem ákvarðað er að virkur markaður sé með													
	Viðskipti til viðmiðunar við útreikning á viðmiðunarmörkum	Stærð sem á sérstaklega við um gerning áður en viðskipti fara fram				Umfangsmikil stærð áður en viðskipti fara fram		Stærð sem á sérstaklega við um gerning eftir viðskipti			Umfangsmikil stærð eftir viðskipti			
		Viðskipti — hundraðs-hlutamark	Neðra viðmiðunar-mark			Viðskipti — hundraðs-hlutamark	Neðra viðmiðunar-mark	Viðskipti — hundraðs-hlutamark	Magn — hundraðs-hlutamark	Neðra viðmiðunar-mark	Viðskipti — hundraðs-hlutamark	Magn — hundraðs-hlutamark	Neðra viðmiðunar-mark	
„Fjölmynta verðbólgu-skiptasamningar“ eða „verðbólgu-skiptasamningar milli gjaldmiðla“ og framtíðar-/framvirkir samningar um „fjölmynta verðbólgu-skiptasamninga“ eða „verðbólgu-skiptasamninga milli gjaldmiðla“	reikna ætti út viðmiðunarmörk fyrir hvern undirflokk undir-eignaflokksins að teknu tilliti til viðskipta sem framkvæmd eru með fjármálagerninga sem tilheyra undirflokknum	S1	S2	S3	S4	4 000 000 evrur	70	5 000 000 evrur	80	60	9 000 000 evrur	90	70	10 000 000 evrur
		30	40	50	60									
„Skiptasamningar í einum gjaldmiðli“ með föstum á móti breytilegum vöxtum og framtíðar-/framvirkir samningar um „skiptasamninga í einum gjaldmiðli“ með föstum á móti breytilegum vöxtum	reikna ætti út viðmiðunarmörk fyrir hvern undirflokk undir-eignaflokksins að teknu tilliti til viðskipta sem framkvæmd eru með fjármálagerninga sem tilheyra undirflokknum	S1	S2	S3	S4	4 000 000 evrur	70	5 000 000 evrur	80	60	9 000 000 evrur	90	70	10 000 000 evrur
		30	40	50	60									
„Skiptasamningar í einum gjaldmiðli“ með gagnkvæmt breytilegum vöxtum og framtíðar-/framvirkir samningar um „skiptasamninga í einum gjaldmiðli“ með gagnkvæmt breytilegum vöxtum	reikna ætti út viðmiðunarmörk fyrir hvern undirflokk undir-eignaflokksins að teknu tilliti til viðskipta sem framkvæmd eru með fjármálagerninga sem tilheyra undirflokknum	S1	S2	S3	S4	4 000 000 evrur	70	5 000 000 evrur	80	60	9 000 000 evrur	90	70	10 000 000 evrur
		30	40	50	60									

Undireignaflokkur	Hundraðshlutamörk og neðri viðmiðunarmörk sem beita á til útreiknings viðmiðunarmarkna stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti, fyrir hvern undirflokk sem ákvarðað er að virkur markaður sé með													
	Viðskipti til viðmiðunar við útreikning á viðmiðunarmörkum	Stærð sem á sérstaklega við um gerning áður en viðskipti fara fram				Umfangsmikil stærð áður en viðskipti fara fram		Stærð sem á sérstaklega við um gerning eftir viðskipti			Umfangsmikil stærð eftir viðskipti			
		Viðskipti — hundraðs-hlutamark	Neðra viðmiðunar-mark			Viðskipti — hundraðs-hlutamark	Neðra viðmiðunar-mark	Viðskipti — hundraðs-hlutamark	Magn — hundraðs-hlutamark	Neðra viðmiðunar-mark	Viðskipti — hundraðs-hlutamark	Magn — hundraðs-hlutamark	Neðra viðmiðunar-mark	
„Skiptasamningar í einum gjaldmiðli“ með gagnkvæmt föstum vöxtum og framtíðar-/framvirkir samningar um „skiptasamninga í einum gjaldmiðli“ með gagnkvæmt föstum vöxtum	reikna ætti út viðmiðunarmörk fyrir hvern undirflokk undir- eignaflokksins að teknu tilliti til viðskipta sem framkvæmd eru með fjármálagerninga sem tilheyra undirflokknum	S1	S2	S3	S4	4 000 000 evrur	70	5 000 000 evrur	80	60	9 000 000 evrur	90	70	10 000 000 evrur
		30	40	50	60									
„Skiptasamningar í einum gjaldmiðli“ um skiptasamninga um dagvexti og framtíðar-/framvirkir skiptasamningar um „skiptasamninga í einum gjaldmiðli“ um skiptasamninga um dagvexti	reikna ætti út viðmiðunarmörk fyrir hvern undirflokk undir- eignaflokksins að teknu tilliti til viðskipta sem framkvæmd eru með fjármálagerninga sem tilheyra undirflokknum	S1	S2	S3	S4	4 000 000 evrur	70	5 000 000 evrur	80	60	9 000 000 evrur	90	70	10 000 000 evrur
		30	40	50	60									
„Verðbólgu skiptasamningar í einum gjaldmiðli“ og framtíðar-/framvirkir samningar um „verðbólgu skiptasamninga í einum gjaldmiðli“	reikna ætti út viðmiðunarmörk fyrir hvern undirflokk undir- eignaflokksins að teknu tilliti til viðskipta sem framkvæmd eru með fjármálagerninga sem tilheyra undirflokknum	S1	S2	S3	S4	4 000 000 evrur	70	5 000 000 evrur	80	60	9 000 000 evrur	90	70	10 000 000 evrur
		30	40	50	60									

Tafla 5.3

Vaxtaafleiður — viðmiðunarmörk stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti, fyrir undirflokka sem ákvarðað er að ekki sé virkur markaður með

Eignaflokkur — vaxtaafleiður				
Undireignaflokkur	Viðmiðunarmörk stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti, fyrir hvern undirflokk sem ákvarðað er að ekki sé virkur markaður með			
	Stærð sem á sérstaklega við um gerning áður en viðskipti fara fram	Umfangsmikil stærð áður en viðskipti fara fram	Stærð sem á sérstaklega við um gerning eftir viðskipti	Umfangsmikil stærð eftir viðskipti
	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi
Framtíðar-/framvirkir samningar um skuldabréf	4 000 000 evrur	5 000 000 evrur	20 000 000 evrur	25 000 000 evrur
Valréttir á skuldabréf	4 000 000 evrur	5 000 000 evrur	20 000 000 evrur	25 000 000 evrur
Framtíðarsamningar um vaxtaviðskipti og framvirkir vaxtasamningar	5 000 000 evrur	10 000 000 evrur	20 000 000 evrur	25 000 000 evrur
Valréttir að vöxtum	5 000 000 evrur	10 000 000 evrur	20 000 000 evrur	25 000 000 evrur
Skiptiréttir	4 000 000 evrur	5 000 000 evrur	9 000 000 evrur	10 000 000 evrur
„Fjölmynta skiptasamningar“ eða „skiptasamningar milli gjaldmiðla“ með föstum á móti breytilegum vöxtum og framtíðar-/framvirkir samningar um „fjölmynta skiptasamninga“ eða „skiptasamninga milli gjaldmiðla“ með föstum á móti breytilegum vöxtum	4 000 000 evrur	5 000 000 evrur	9 000 000 evrur	10 000 000 evrur
„Fjölmynta skiptasamningar“ eða „skiptasamningar milli gjaldmiðla“ með gagnkvæmt breytilegum vöxtum og framtíðar-/framvirkir samningar um „fjölmynta skiptasamninga“ eða „skiptasamninga milli gjaldmiðla“ með gagnkvæmt breytilegum vöxtum	4 000 000 evrur	5 000 000 evrur	9 000 000 evrur	10 000 000 evrur
„Fjölmynta skiptasamningar“ eða „skiptasamningar milli gjaldmiðla“ með gagnkvæmt föstum vöxtum og framtíðar-/framvirkir samningar um „fjölmynta skiptasamninga“ eða „skiptasamninga milli gjaldmiðla“ með gagnkvæmt föstum vöxtum	4 000 000 evrur	5 000 000 evrur	9 000 000 evrur	10 000 000 evrur
„Fjölmynta skiptasamningar“ eða „skiptasamningar milli gjaldmiðla“ um skiptasamninga um dagvexti og framtíðar-/framvirkir skiptasamningar um „fjölmynta skiptasamninga“ eða „skiptasamninga milli gjaldmiðla“ um skiptasamninga um dagvexti	4 000 000 evrur	5 000 000 evrur	9 000 000 evrur	10 000 000 evrur
Fjölmynta verðbólgu-skiptasamningar“ eða „verðbólgu-skiptasamningar milli gjaldmiðla“ og framtíðar-/framvirkir samningar um „fjölmynta verðbólgu-skiptasamninga“ eða „verðbólgu-skiptasamninga milli gjaldmiðla“	4 000 000 evrur	5 000 000 evrur	9 000 000 evrur	10 000 000 evrur

Eignaflokkur — vaxtaafleiður				
Undireignaflokkur	Viðmiðunarmörk stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti, fyrir hvern undirflokk sem ákvarðað er að ekki sé virkur markaður með			
	Stærð sem á sérstaklega við um gerning áður en viðskipti fara fram	Umfangsmikil stærð áður en viðskipti fara fram	Stærð sem á sérstaklega við um gerning eftir viðskipti	Umfangsmikil stærð eftir viðskipti
	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi
„Skiptasamningar í einum gjaldmiðli“ með föstum á móti breytilegum vöxtum og framtíðar-/framvirkir samningar um „skiptasamninga í einum gjaldmiðli“ með föstum á móti breytilegum vöxtum	4 000 000 evrur	5 000 000 evrur	9 000 000 evrur	10 000 000 evrur
„Skiptasamningar í einum gjaldmiðli“ með gagnkvæmt breytilegum vöxtum og framtíðar-/framvirkir samningar um „skiptasamninga í einum gjaldmiðli“ með gagnkvæmt breytilegum vöxtum	4 000 000 evrur	5 000 000 evrur	9 000 000 evrur	10 000 000 evrur
„Skiptasamningar í einum gjaldmiðli“ með gagnkvæmt föstum vöxtum og framtíðar-/framvirkir samningar um „skiptasamninga í einum gjaldmiðli“ með gagnkvæmt föstum vöxtum	4 000 000 evrur	5 000 000 evrur	9 000 000 evrur	10 000 000 evrur
„Skiptasamningar í einum gjaldmiðli“ um skiptasamninga um dagvexti og framtíðar-/framvirkir skiptasamningar um „skiptasamninga í einum gjaldmiðli“ um skiptasamninga um dagvexti“	4 000 000 evrur	5 000 000 evrur	9 000 000 evrur	10 000 000 evrur
„Verðbólgu skiptasamningar í einum gjaldmiðli“ og framtíðar-/framvirkir samningar um „verðbólgu skiptasamninga í einum gjaldmiðli“	4 000 000 evrur	5 000 000 evrur	9 000 000 evrur	10 000 000 evrur
Aðrar vaxtaafleiður	4 000 000 evrur	5 000 000 evrur	9 000 000 evrur	10 000 000 evrur

6. Hlutabréfaafleiður

Tafla 6.1

Hlutabréfaafleiður — flokkar sem ekki er virkur markaður með

Eignaflokkur — hlutabréfaafleiður
hver samningur sem skilgreindur er í 4. lið C-þáttar I. viðauka við tilskipun 2014/65/ESB og tengist:
a) einu eða fleiri hlutabréfum, heimildarskríteinum, kauphallarsjóðum, skírteinum, öðrum svipuðum fjármálagerningum, sjóðstreymi eða öðrum afurðum sem tengjast gengi eins eða fleiri hlutabréfa, heimildarskríteina, kauphallarsjóða, skírteina eða annarra svipaðra fjármálagerninga,
b) vísitölu hlutabréfa, heimildarskríteina, kauphallarsjóða, skírteina, annarra svipaðra fjármálagerninga, sjóðstreymis eða annarra afurða sem tengjast ávöxtun eins eða fleiri hlutabréfa, heimildarskríteina, kauphallarsjóða, skírteina eða annarra svipaðra fjármálagerninga

Undireignaflokkur	Til að ákvarða þá flokka fjármálagerninga sem ekki telst virkur markaður með, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., skal beita eftirfarandi aðferð
Valréttir á hlutabréfavísitölu valréttur þar sem undirliggjandi þáttur er vísitala sem samanstendur af hlutabréfum	allir valréttir á hlutabréfavísitölu teljast hafa virkan markað
Framtíðar-/framvirkir samningar sem eru tengdir hlutabréfavísitölu framtíðar-/framvirkur samningur þar sem undirliggjandi þáttur er vísitala sem samanstendur af hlutabréfum	allir framtíðar-/framvirkir samningar sem eru tengdir hlutabréfavísitölu teljast hafa virkan markað
Hlutabréfavalréttir valréttur þar sem undirliggjandi þáttur er hlutabréf eða hlutabréfakarfa, sem leiðir af fyrirtækjaaðgerð	allir hlutabréfavalréttir teljast hafa virkan markað
Framtíðar-/framvirkir samningar sem eru tengdir hlutabréfum framtíðar-/framvirkur samningur þar sem undirliggjandi þáttur er hlutabréf eða hlutabréfakarfa, sem leiðir af fyrirtækjaaðgerð	allir framtíðar-/framvirkir samningar sem eru tengdir hlutabréfum teljast hafa virkan markað
Valréttir á hlutabréfaarð valréttur á arði af tilteknu hlutabréfi	allir valréttir á hlutabréfaarð teljast hafa virkan markað
Framtíðar-/framvirkir samningar sem eru tengdir hlutabréfaarði framtíðar-/framvirkur samningur um arð af tilteknu hlutabréfi	allir framtíðar-/framvirkir samningar sem eru tengdir hlutabréfaarði teljast hafa virkan markað
Valréttir á arðsvísitölu valréttur á vísitölu sem samanstendur af arði af fleiri en einu hlutabréfi	allir valréttir á arðsvísitölu teljast hafa virkan markað
Framtíðar-/framvirkir samningar sem eru tengdir arðsvísitölu framtíðar-/framvirkur samningur sem er tengdur vísitölu sem samanstendur af arði af fleiri en einu hlutabréfi	allir framtíðar-/framvirkir samningar sem eru tengdir arðsvísitölu teljast hafa virkan markað
Valréttir á flöktsvísitölu valréttur þar sem undirliggjandi þáttur er flöktsvísitala sem er skilgreind sem vísitala flökts tiltekinnar undirliggjandi vísitölu hlutabréfagerninga	allir valréttir á flöktsvísitölu teljast hafa virkan markað
Framtíðar-/framvirkir samningar sem eru tengdir flöktsvísitölu framtíðar-/framvirkur samningur þar sem undirliggjandi þáttur er flöktsvísitala sem er skilgreind sem vísitala flökts tiltekinnar undirliggjandi vísitölu hlutabréfagerninga	allir framtíðar-/framvirkir samningar sem eru tengdir flöktsvísitölu teljast hafa virkan markað
Valréttir á kauphallarsjóð valréttur þar sem undirliggjandi þáttur er kauphallarsjóður	allir valréttir á kauphallarsjóð teljast hafa virkan markað
Framtíðar-/framvirkir samningar sem eru tengdir kauphallarsjóði framtíðar-/framvirkur samningur þar sem undirliggjandi þáttur er kauphallarsjóður	allir framtíðar-/framvirkir samningar sem eru tengdir kauphallarsjóði teljast hafa virkan markað

Undireignaflokkur	Til að ákvarða þá flokka fjármálagerninga sem ekki telst virkur markaður með, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., skal skipta hverjum undireignaflokki niður í frekari undirflokka eins og skilgreint er hér fyrir neðan	Ákvarða skal að ekki sé virkur markaður, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., með hvern þann undirflokk sem uppfyllir ekki ein eða öll eftirfarandi viðmiðunarmörk meginlegra seljanleikaviðmiða	
		Meðalgrundvallarfjárhæð á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 1]	Meðalfjöldi viðskipta á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 2]
Skiptasamningar	undirflokkur skiptasamninga er skilgreindur samkvæmt eftirfarandi sundurliðunarviðmiðum: Sundurliðunarviðmið 1 — tegund undirliggjandi þáttar: einn aðili, vísitala, karfa Sundurliðunarviðmið 2 — undirliggjandi þáttur: einn aðili, vísitala, karfa Sundurliðunarviðmið 3 — breyta: grunnaftakubreyta verðávöxtunar (e. <i>price return</i>), breyta ávöxtunar í formi arðs, breyta fyrir dreifni ávöxtunar, breyta fyrir flókt ávöxtunar Sundurliðunarviðmið 4 — líftímabil skiptasamnings, skilgreint sem hér segir:	50 000 000 evrur	15
	Grunnaftakubreyta verðávöxtunar	Breyta fyrir dreifni/flókt ávöxtunar	Breyta ávöxtunar í formi arðs
	Líftímabil 1: 0 < líftími ≤ 1 mánuður	Líftímabil 1: 0 < líftími ≤ 3 mánuðir	Líftímabil 1: 0 < líftími ≤ 1 ár
	Líftímabil 2: 1 mánuður < líftími ≤ 3 mánuðir	Líftímabil 2: 3 mánuðir < líftími ≤ 6 mánuðir	Líftímabil 2: 1 ár < líftími ≤ 2 ár
	Líftímabil 3: 3 mánuðir < líftími ≤ 6 mánuðir	Líftímabil 3: 6 mánuðir < líftími ≤ 1 ár	Líftímabil 3: 2 ár < líftími ≤ 3 ár

Eignaflokkur — hlutabréfaafleiður					
Undireignaflokkur	Til að ákvarða þá flokka fjármálagerninga sem ekki telst virkur markaður með, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., skal skipta hverjum undireignaflokki niður í frekari undirflokka eins og skilgreint er hér fyrir neðan			Ákvarða skal að ekki sé virkur markaður, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., með hvern þann undirflokk sem uppfyllir ekki ein eða öll eftirfarandi viðmiðunarmörk meginlegra seljanleikaviðmiða	
				Meðalgrundvallarfjárhæð á dag [megindlegt seljanleikaviðmið 1]	Meðalfjöldi viðskipta á dag [megindlegt seljanleikaviðmið 2]
	Líftímabil 4: 6 mánuðir < líftími ≤ 1 ár	Líftímabil 4: 1 ár < líftími ≤ 2 ár	...		
	Líftímabil 5: 1 ár < líftími ≤ 2 ár	Líftímabil 5: 2 ár < líftími ≤ 3 ár	Líftímabil m: (n-1) ár < líftími ≤ n ár		
	Líftímabil 6: 2 ár < líftími ≤ 3 ár	...			
	...	Líftímabil m: (n-1) ár < líftími ≤ n ár			
	Líftímabil m: (n-1) ár < líftími ≤ n ár				
Safnskiptasamningar	undirflokkur safnskiptasamninga er skilgreindur út frá tiltekinni samsetningu af: Sundurliðunarviðmiði 1 — tegund undirliggjandi þáttar: einn aðili, vísitala, karfa Sundurliðunarviðmiði 2 — undirliggjandi þáttur: einn aðili, vísitala, karfa Sundurliðunarviðmiði 3 — breyta: grunnafkomubreyta verðávöxtunar (e. <i>price return</i>), breyta ávöxtunar í formi arðs, breyta fyrir dreifni ávöxtunar, breyta fyrir flökt ávöxtunar Sundurliðunarviðmiði 4 — líftímabil safnskiptasamnings, skilgreint sem hér segir: Líftímabil 1: 0 < líftími ≤ 1 mánuður Líftímabil 2: 1 mánuður < líftími ≤ 3 mánuðir Líftímabil 3: 3 mánuðir < líftími ≤ 6 mánuðir Líftímabil 4: 6 mánuðir < líftími ≤ 1 ár Líftímabil 5: 1 ár < líftími ≤ 2 ár Líftímabil 6: 2 ár < líftími ≤ 3 ár ... Líftímabil m: (n-1) ár < líftími ≤ n ár			50 000 000 evrur	15

Eignaflokkur — hlutabréfaafleiður

Undireignaflokkur	Til að ákvarða þá flokka fjármálagerninga sem ekki telst virkur markaður með, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., skal beita eftirfarandi aðferð
Aðrar hlutabréfaafleiður hlutabréfaafleiða sem tilheyrir engum ofangreindra undireignaflokka	aðrar hlutabréfaafleiður teljast ekki hafa virkan markað

Tafla 6.2

Hlutabréfaafleiður — viðmiðunarmörk stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti, fyrir undirflokka sem ákvarðað er að virkur markaður sé með

Eignaflokkur — hlutabréfaafleiður

Undireignaflokkur	Til að ákvarða viðmiðunarmörk stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti skal skipta hverjum undireignaflokki nánar í undirflokka eins og skilgreint er hér á eftir	Viðskipti til viðmiðunar við útreikning á viðmiðunarmörkum	Viðmiðunargildi stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti, ákvörðuð fyrir undirflokka sem ákvarðað er að virkur markaður sé með, á grundvelli þess bils meðalgrundvallarfjárhæðar á dag sem undirflokkurinn tilheyrir				
			Meðalgrundvallarfjárhæð á dag	Stærð sem á sérstaklega við um gerning áður en viðskipti fara fram	Umfangsmikil stærð áður en viðskipti fara fram	Stærð sem á sérstaklega við um gerning eftir viðskipti	Umfangsmikil stærð eftir viðskipti
				Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi
Valréttir á hlutabréfavísitölu	undirflokkur valréttar á hlutabréfavísitölu er skilgreindur samkvæmt eftirfarandi sundurliðunarviðmiðum: Sundurliðunarviðmið 1 — undirliggjandi hlutabréfavísitala	reikna ætti út viðmiðunarmörk fyrir hvern undirflokk að teknu tilliti til viðskipta sem framkvæmd eru með fjármálagerninga sem tilheyra undirflokksnum	Meðalgrundvallarfjárhæð á dag < 100 milljónir evra	20 000 evrur	25 000 evrur	1 000 000 evrur	1 500 000 evrur
			100 milljónir evra ≤ meðalgrundvallarfjárhæð á dag < 200 milljónir evra	2 500 000 evrur	3 000 000 evrur	25 000 000 evrur	30 000 000 evrur
			200 milljónir evra ≤ meðalgrundvallarfjárhæð á dag < 600 milljónir evra	5 000 000 evrur	5 500 000 evrur	50 000 000 evrur	55 000 000 evrur
			Meðalgrundvallarfjárhæð á dag ≥ 600 milljónir evra	15 000 000 evrur	20 000 000 evrur	150 000 000 evrur	160 000 000 evrur

Undireigna- flokkur	Til að ákvarða viðmiðunarmörk stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti skal skipta hverjum undireignaflokki nánar í undirflokka eins og skilgreint er hér á eftir	Viðskipti til viðmiðunar við útreikning á viðmiðunarmörkum	Viðmiðunargildi stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti, ákvörðuð fyrir undirflokka sem ákvarðað er að virkur markaður sé með, á grundvelli þess bils meðalgrundvallarfjárhæðar á dag sem undirflokkurinn tilheyrir				
			Meðalgrundvallarfjór- hæð á dag	Stærð sem á sérstaklega við um gerning áður en viðskipti fara fram	Umfangsmikil stærð áður en viðskipti fara fram	Stærð sem á sérstaklega við um gerning eftir viðskipti	Umfangsmikil stærð eftir viðskipti
				Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi
Framtíðar-/framvirkir samningar sem eru tengdir hluta-bréfavísitölu	undirflokkur framtíðar-/framvirkra samninga sem eru tengdir hlutabréfavísitölu er skilgreindur samkvæmt eftirfarandi sundurliðunarviðmiðum: Sundurliðunarviðmið 1 — undirliggjandi hlutabréfavísitala	reikna ætti út viðmiðunarmörk fyrir hvern undirflokk að teknu tilliti til viðskipta sem framkvæmd eru með fjármála-gerninga sem tilheyra undir-flokknum	Meðalgrundvallarfjór- árhæð á dag < 100 milljónir evra	20 000 evrur	25 000 evrur	1 000 000 evrur	1 500 000 evrur
			100 milljónir evra ≤ meðalgrundvallarfjór- árhæð á dag < 1 milljarður evra	500 000 evrur	550 000 evrur	5 000 000 evrur	5 500 000 evrur
			1 milljarður evra ≤ meðalgrundvallarfjór- árhæð á dag < 3 milljarðar evra	5 000 000 evrur	5 500 000 evrur	50 000 000 evrur	55 000 000 evrur
			3 milljarðar evra ≤ meðalgrundvallarfjór- árhæð á dag < 5 milljarðar evra	15 000 000 evrur	20 000 000 evrur	150 000 000 evrur	160 000 000 evrur
			Meðalgrundvallarfjór- árhæð á dag ≥ 5 milljarðar evra	25 000 000 evrur	30 000 000 evrur	250 000 000 evrur	260 000 000 evrur
Hlutabréfaval-réttir	undirflokkur hlutabréfavalréttar er skilgreindur samkvæmt eftirfarandi sundurliðunarviðmiðum: Sundurliðunarviðmið 1 — undirliggjandi hlutabréf	reikna ætti út viðmiðunarmörk fyrir hvern undirflokk að teknu tilliti til viðskipta sem framkvæmd eru með fjármálagern-inga sem tilheyra undirflokknum	Meðalgrundvallarfjór- árhæð á dag < 5 milljónir evra	20 000 evrur	25 000 evrur	1 000 000 evrur	1 250 000 evrur
			5 milljónir evra ≤ meðalgrundvallarfjór- árhæð á dag < 10 milljónir evra	250 000 evrur	300 000 evrur	1 250 000 evrur	1 500 000 evrur
			10 milljónir evra ≤ meðalgrundvallarfjór- árhæð á dag < 20 milljónir evra	500 000 evrur	550 000 evrur	2 500 000 evrur	3 000 000 evrur
			Meðalgrundvallarfjór- árhæð á dag ≥ 20 milljónir evra	1 000 000 evrur	1 500 000 evrur	5 000 000 evrur	5 500 000 evrur

Undireigna- flokkur	Til að ákvarða viðmiðunarmörk stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti skal skipta hverjum undireignaflokki nánar í undirflokka eins og skilgreint er hér á eftir	Viðskipti til viðmiðunar við útreikning á viðmiðunarmörkum	Viðmiðunargildi stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti, ákvörðuð fyrir undirflokka sem ákvarðað er að virkur markaður sé með, á grundvelli þess bils meðalgrundvallarfjárhæðar á dag sem undirflokkurinn tilheyrir				
			Meðalgrundvallarfjór- hæð á dag	Stærð sem á sérstaklega við um gerning áður en viðskipti fara fram	Umfangsmikil stærð áður en viðskipti fara fram	Stærð sem á sérstaklega við um gerning eftir viðskipti	Umfangsmikil stærð eftir viðskipti
				Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi
Framtíðar-/framvirkir samningar sem eru tengdir hluta-bréfum	undirflokkur framtíðar-/framvirkra samninga sem eru tengdir hlutabréfum er skilgreindur samkvæmt eftirfarandi sundurliðunarviðmiðum: Sundurliðunarviðmið 1 — undirliggjandi hlutabréf	reikna ætti út viðmiðunarmörk fyrir hvern undirflokk að teknu tilliti til viðskipta sem framkvæmd eru með fjármálagerninga sem tilheyra undirflokknum	Meðalgrundvallarfjór- hæð á dag < 5 milljónir evra	20 000 evrur	25 000 evrur	1 000 000 evrur	1 250 000 evrur
			5 milljónir evra ≤ meðalgrundvallarfjór- hæð á dag < 10 milljónir evra	250 000 evrur	300 000 evrur	1 250 000 evrur	1 500 000 evrur
			10 milljónir evra ≤ meðalgrundvallarfjór- hæð á dag < 20 milljónir evra	500 000 evrur	550 000 evrur	2 500 000 evrur	3 000 000 evrur
			Meðalgrundvallarfjór- hæð á dag ≥ 20 milljónir evra	1 000 000 evrur	1 500 000 evrur	5 000 000 evrur	5 500 000 evrur
Valréttir á hlutabréfaarð	undirflokkur valréttar á hlutabréfaarð er skilgreindur samkvæmt eftirfarandi sundurliðunarviðmiðum: Sundurliðunarviðmið 1 — undirliggjandi hlutabréf sem veitir rétt til arðs	reikna ætti út viðmiðunarmörk fyrir hvern undirflokk að teknu tilliti til viðskipta sem framkvæmd eru með fjármálagerninga sem tilheyra undirflokknum	Meðalgrundvallarfjór- hæð á dag < 5 milljónir evra	20 000 evrur	25 000 evrur	400 000 evrur	450 000 evrur
			5 milljónir evra ≤ meðalgrundvallarfjór- hæð á dag < 10 milljónir evra	25 000 evrur	30 000 evrur	500 000 evrur	550 000 evrur
			10 milljónir evra ≤ meðalgrundvallarfjór- hæð á dag < 20 milljónir evra	50 000 evrur	100 000 evrur	1 000 000 evrur	1 500 000 evrur
			Meðalgrundvallarfjór- hæð á dag ≥ 20 milljónir evra	100 000 evrur	150 000 evrur	2 000 000 evrur	2 500 000 evrur

Undireigna- flokkur	Til að ákvarða viðmiðunarmörk stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti skal skipta hverjum undireignaflokki nánar í undirflokka eins og skilgreint er hér á eftir	Viðskipti til viðmiðunar við útreikning á viðmiðunarmörkum	Viðmiðunargildi stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti, ákvörðuð fyrir undirflokka sem ákvarðað er að virkur markaður sé með, á grundvelli þess bils meðalgrundvallarfjárhæðar á dag sem undirflokkurinn tilheyrir				
			Meðalgrundvallarfjár hæð á dag	Stærð sem á sérstaklega við um gerning áður en viðskipti fara fram	Umfangsmikil stærð áður en viðskipti fara fram	Stærð sem á sérstaklega við um gerning eftir viðskipti	Umfangsmikil stærð eftir viðskipti
				Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi
Framtíðar-/framvirkir samningar sem eru tengdir hluta-bréfaarði	undirflokkur framtíðar-/framvirkra samninga sem eru tengdir hlutabréfaarði er skilgreindur samkvæmt eftirfarandi sundurliðunarviðmiðum: Sundurliðunarviðmið 1 — undirliggjandi hlutabréf sem veitir rétt til arðs	reikna ætti út viðmiðunarmörk fyrir hvern undirflokk að teknu tilliti til viðskipta sem framkvæmd eru með fjármálagerninga sem tilheyra undirflokknum	Meðalgrundvallarfjár árhæð á dag < 5 milljónir evra	20 000 evrur	25 000 evrur	400 000 evrur	450 000 evrur
			5 milljónir evra ≤ meðalgrundvallarfjár árhæð á dag < 10 milljónir evra	25 000 evrur	30 000 evrur	500 000 evrur	550 000 evrur
			10 milljónir evra ≤ meðalgrundvallarfjár árhæð á dag < 20 milljónir evra	50 000 evrur	100 000 evrur	1 000 000 evrur	1 500 000 evrur
			Meðalgrundvallarfjár árhæð á dag ≥ 20 milljónir evra	100 000 evrur	150 000 evrur	2 000 000 evrur	2 500 000 evrur
Valréttir á arðsvísitölu	undirflokkur valréttar arðsvísitölu er skilgreindur samkvæmt eftirfarandi sundurliðunarviðmiðum: Sundurliðunarviðmið 1 — undirliggjandi arðsvísitala	reikna ætti út viðmiðunarmörk fyrir hvern undirflokk að teknu tilliti til viðskipta sem framkvæmd eru með fjármálagerninga sem tilheyra undirflokknum	Meðalgrundvallarfjár árhæð á dag < 100 milljónir evra	20 000 evrur	25 000 evrur	1 000 000 evrur	1 500 000 evrur
			100 milljónir evra ≤ meðalgrundvallarfjár árhæð á dag < 200 milljónir evra	2 500 000 evrur	3 000 000 evrur	25 000 000 evrur	30 000 000 evrur
			200 milljónir evra ≤ meðalgrundvallarfjár árhæð á dag < 600 milljónir evra	5 000 000 evrur	5 500 000 evrur	50 000 000 evrur	55 000 000 evrur
			Meðalgrundvallarfjár árhæð á dag ≥ 600 milljónir evra	15 000 000 evrur	20 000 000 evrur	150 000 000 evrur	160 000 000 evrur

Undireigna- flokkur	Til að ákvarða viðmiðunarmörk stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti skal skipta hverjum undireignaflokki nánar í undirflokka eins og skilgreint er hér á eftir	Viðskipti til viðmiðunar við útreikning á viðmiðunarmörkum	Viðmiðunargildi stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti, ákvörðuð fyrir undirflokka sem ákvarðað er að virkur markaður sé með, á grundvelli þess bils meðalgrundvallarfjárhæðar á dag sem undirflokkurinn tilheyrir				
			Meðalgrundvallarfjærhæð á dag	Stærð sem á sérstaklega við um gerning áður en viðskipti fara fram	Umfangsmikil stærð áður en viðskipti fara fram	Stærð sem á sérstaklega við um gerning eftir viðskipti	Umfangsmikil stærð eftir viðskipti
				Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi
Framtíðar-/framvirkir samningar sem eru tengdir arðs-vísitölu	undirflokkur framtíðar-/framvirkra samninga sem eru tengdir arðsvísitölu er skilgreindur samkvæmt eftirfarandi sundurliðunarviðmiðum: Sundurliðunarviðmið 1 — undirliggjandi arðsvísitala	reikna ætti út viðmiðunarmörk fyrir hvern undirflokk að teknu tilliti til viðskipta sem framkvæmd eru með fjármálagerninga sem tilheyra undirflokknum	Meðalgrundvallarfjærhæð á dag < 100 milljónir evra	20 000 evrur	25 000 evrur	1 000 000 evrur	1 500 000 evrur
			100 milljónir evra ≤ meðalgrundvallarfjærhæð á dag < 1 milljarður evra	500 000 evrur	550 000 evrur	5 000 000 evrur	5 500 000 evrur
			1 milljarður evra ≤ meðalgrundvallarfjærhæð á dag < 3 milljarðar evra	5 000 000 evrur	5 500 000 evrur	50 000 000 evrur	55 000 000 evrur
			3 milljarðar evra ≤ meðalgrundvallarfjærhæð á dag < 5 milljarðar evra	15 000 000 evrur	20 000 000 evrur	150 000 000 evrur	160 000 000 evrur
			Meðalgrundvallarfjærhæð á dag ≥ 5 milljarðar evra	25 000 000 evrur	30 000 000 evrur	250 000 000 evrur	260 000 000 evrur
Valréttir á flöktsvísitölu	undirflokkur valréttar á flöktsvísitölu er skilgreindur samkvæmt eftirfarandi sundurliðunarviðmiðum: Sundurliðunarviðmið 1 — undirliggjandi flöktsvísitala	reikna ætti út viðmiðunarmörk fyrir hvern undirflokk að teknu tilliti til viðskipta sem framkvæmd eru með fjármálagerninga sem tilheyra undirflokknum	Meðalgrundvallarfjærhæð á dag < 100 milljónir evra	20 000 evrur	25 000 evrur	1 000 000 evrur	1 500 000 evrur
			100 milljónir evra ≤ meðalgrundvallarfjærhæð á dag < 200 milljónir evra	2 500 000 evrur	3 000 000 evrur	25 000 000 evrur	30 000 000 evrur
			200 milljónir evra ≤ meðalgrundvallarfjærhæð á dag < 600 milljónir evra	5 000 000 evrur	5 500 000 evrur	50 000 000 evrur	55 000 000 evrur
			Meðalgrundvallarfjærhæð á dag ≥ 600 milljónir evra	15 000 000 evrur	20 000 000 evrur	150 000 000 evrur	160 000 000 evrur

Undireigna- flokkur	Til að ákvarða viðmiðunarmörk stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti skal skipta hverjum undireignaflokki nánar í undirflokka eins og skilgreint er hér á eftir	Viðskipti til viðmiðunar við útreikning á viðmiðunarmörkum	Viðmiðunargildi stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti, ákvörðuð fyrir undirflokka sem ákvarðað er að virkur markaður sé með, á grundvelli þess bils meðalgrundvallarfjárhæðar á dag sem undirflokkurinn tilheyrir				
			Meðalgrundvallarfjór- hæð á dag	Stærð sem á sérstaklega við um gerning áður en viðskipti fara fram	Umfangsmikil stærð áður en viðskipti fara fram	Stærð sem á sérstaklega við um gerning eftir viðskipti	Umfangsmikil stærð eftir viðskipti
				Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi
Framtíðar-/framvirkir samningar sem eru tengdir flöktsvísitölu	undirflokkur framtíðar-/framvirkra samninga sem eru tengdir flöktsvísitölu er skilgreindur samkvæmt eftirfarandi sundurliðunarviðmiðum: Sundurliðunarviðmið 1 — undirliggjandi flöktsvísitala	reikna ætti út viðmiðunarmörk fyrir hvern undirflokk að teknu tilliti til viðskipta sem framkvæmd eru með fjármálagerninga sem tilheyra undirflokknum	Meðalgrundvallarfjór- hæð á dag < 100 milljónir evra	20 000 evrur	25 000 evrur	1 000 000 evrur	1 500 000 evrur
			100 milljónir evra ≤ meðalgrundvallarfjór- hæð á dag < 1 milljarður evra	500 000 evrur	550 000 evrur	5 000 000 evrur	5 500 000 evrur
			1 milljarður evra ≤ meðalgrundvallarfjór- hæð á dag < 3 milljarðar evra	5 000 000 evrur	5 500 000 evrur	50 000 000 evrur	55 000 000 evrur
			3 milljarðar evra ≤ meðalgrundvallarfjór- hæð á dag < 5 milljarðar evra	15 000 000 evrur	20 000 000 evrur	150 000 000 evrur	160 000 000 evrur
			Meðalgrundvallarfjór- hæð á dag ≥ 5 milljarðar evra	25 000 000 evrur	30 000 000 evrur	250 000 000 evrur	260 000 000 evrur
Valréttir á kauphallarsjóð	undirflokkur valréttar á kauphallarsjóð er skilgreindur samkvæmt eftirfarandi sundurliðunarviðmiðum: Sundurliðunarviðmið 1 — undirliggjandi kauphallarsjóður	reikna ætti út viðmiðunarmörk fyrir hvern undirflokk að teknu tilliti til viðskipta sem framkvæmd eru með fjármálagerninga sem tilheyra undirflokknum	Meðalgrundvallarfjór- hæð á dag < 5 milljónir evra	20 000 evrur	25 000 evrur	1 000 000 evrur	1 250 000 evrur
			5 milljónir evra ≤ meðalgrundvallarfjór- hæð á dag < 10 milljónir evra	250 000 evrur	300 000 evrur	1 250 000 evrur	1 500 000 evrur
			10 milljónir evra ≤ meðalgrundvallarfjór- hæð á dag < 20 milljónir evra	500 000 evrur	550 000 evrur	2 500 000 evrur	3 000 000 evrur
			Meðalgrundvallarfjór- hæð á dag ≥ 20 milljónir evra	1 000 000 evrur	1 500 000 evrur	5 000 000 evrur	5 500 000 evrur

Eignaflokkur — hlutabréfaafleiður

Undireigna- flokkur	Til að ákvarða viðmiðunarmörk stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti skal skipta hverjum undireignaflokki nánar í undirflokka eins og skilgreint er hér á eftir	Viðskipti til viðmiðunar við útreikning á viðmiðunarmörkum	Viðmiðunargildi stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti, ákvörðuð fyrir undirflokka sem ákvarðað er að virkur markaður sé með, á grundvelli þess bils meðalgrundvallarfjárhæðar á dag sem undirflokkurinn tilheyrir				
			Meðalgrundvallarfjór- hæð á dag	Stærð sem á sérstaklega við um gerning áður en viðskipti fara fram	Umfangsmikil stærð áður en viðskipti fara fram	Stærð sem á sérstaklega við um gerning eftir viðskipti	Umfangsmikil stærð eftir viðskipti
				Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi
Framtíðar-/framvirkir samningar sem eru tengdir kauphallarsjóði	undirflokkur framtíðar-/framvirkra samninga sem eru tengdir kauphallarsjóði er skilgreindur samkvæmt eftirfarandi sundurliðunarviðmiðum: Sundurliðunarviðmið 1 — undirliggjandi kauphallarsjóður	reikna ætti út viðmiðunarmörk fyrir hvern undirflokk að teknu tilliti til viðskipta sem framkvæmd eru með fjármálagerninga sem tilheyra undirflokknum	Meðalgrundvallarfjór- árhæð á dag < 5 milljónir evra	20 000 evrur	25 000 evrur	1 000 000 evrur	1 250 000 evrur
			5 milljónir evra ≤ meðalgrundvallarfjór- árhæð á dag < 10 milljónir evra	250 000 evrur	300 000 evrur	1 250 000 evrur	1 500 000 evrur
			10 milljónir evra ≤ meðalgrundvallarfjór- árhæð á dag < 20 milljónir evra	500 000 evrur	550 000 evrur	2 500 000 evrur	3 000 000 evrur
			Meðalgrundvallarfjór- árhæð á dag ≥ 20 milljónir evra	1 000 000 evrur	1 500 000 evrur	5 000 000 evrur	5 500 000 evrur
Skiptasamningar	undirflokkur skiptasamninga er skilgreindur samkvæmt eftirfarandi sundurliðunarviðmiðum: Sundurliðunarviðmið 1 — tegund undirliggjandi þáttar: einn aðili, vísitala, karfa Sundurliðunarviðmið 2 — undirliggjandi þáttur: einn aðili, vísitala, karfa Sundurliðunarviðmið 3 — breyta: grunnafkomubreyta verðávöxtunar (e. <i>price return</i>), breyta ávöxtunar í formi arðs, breyta fyrir dreifni ávöxtunar, breyta fyrir flökt ávöxtunar Sundurliðunarviðmið 4 — líftímabil skiptasamnings, skilgreint sem hér segir:	reikna ætti út viðmiðunarmörk fyrir hvern undirflokk að teknu tilliti til viðskipta sem framkvæmd eru með fjármálagerninga sem tilheyra undirflokknum	50 milljónir evra ≤ meðalgrundvallarfjór- árhæð á dag < 100 milljónir evra	250 000 evrur	300 000 evrur	1 250 000 evrur	1 500 000 evrur
			100 milljónir evra ≤ meðalgrundvallarfjór- árhæð á dag < 200 milljónir evra	500 000 evrur	550 000 evrur	2 500 000 evrur	3 000 000 evrur
			Meðalgrundvallarfjór- árhæð á dag ≥ 200 milljónir evra	1 000 000 evrur	1 500 000 evrur	5 000 000 evrur	5 500 000 evrur

Undireigna- flokkur	Til að ákvarða viðmiðunarmörk stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti skal skipta hverjum undireignaflokki nánar í undirflokka eins og skilgreint er hér á eftir			Viðskipti til viðmiðunar við útreikning á viðmiðunarmörkum	Viðmiðunargildi stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti, ákvörðuð fyrir undirflokka sem ákvarðað er að virkur markaður sé með, á grundvelli þess bils meðalgrundvallarfjárhæðar á dag sem undirflokkurinn tilheyrir				
					Meðalgrundvallarfjár hæð á dag	Stærð sem á sérstaklega við um gerning áður en viðskipti fara fram	Umfangsmikil stærð áður en viðskipti fara fram	Stærð sem á sérstaklega við um gerning eftir viðskipti	Umfangsmikil stærð eftir viðskipti
						Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi
	Grunn- afkomubreyta verðávöxtunar	Breyta fyrir dreifni/flökt ávöxtunar	Breyta ávöxtunar í formi arðs						
	Líftímabil 1: 0 < líftími ≤ 1 mánuður	Líftímabil 1: 0 < líftími ≤ 3 mánuðir	Líftímabil 1: 0 < líftími ≤ 1 ár						
	Líftímabil 2: 1 mánuður < líftími ≤ 3 mánuðir	Líftímabil 2: 3 mánuðir < líftími ≤ 6 mánuðir	Líftímabil 2: 1 ár < líftími ≤ 2 ár						
	Líftímabil 3: 3 mánuðir < líftími ≤ 6 mánuðir	Líftímabil 3: 6 mánuðir < líftími ≤ 1 ár	Líftímabil 3: 2 ár < líftími ≤ 3 ár						

Undireigna- flokkur	Til að ákvarða viðmiðunarmörk stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti skal skipta hverjum undireignaflokki nánar í undirflokka eins og skilgreint er hér á eftir			Viðskipti til viðmiðunar við útreikning á viðmiðunarmörkum	Viðmiðunargildi stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti, ákvörðuð fyrir undirflokka sem ákvarðað er að virkur markaður sé með, á grundvelli þess bils meðalgrundvallarfjárhæðar á dag sem undirflokkurinn tilheyrir				
					Meðalgrundvallarfjár hæð á dag	Stærð sem á sérstaklega við um gerning áður en viðskipti fara fram	Umfangsmikil stærð áður en viðskipti fara fram	Stærð sem á sérstaklega við um gerning eftir viðskipti	Umfangsmikil stærð eftir viðskipti
						Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi
	Líftímabil 4: 6 mánuðir $< \text{líftími} \leq 1$ ár	Líftímabil 4: 1 ár $< \text{líftími} \leq 2$ ár	...						
	Líftímabil 5: 1 ár $< \text{líftími} \leq 2$ ár	Líftímabil 5: 2 ár $< \text{líftími} \leq 3$ ár	Líftímabil m: (n-1) ár $< \text{líftími} \leq n$ ár						
	Líftímabil 6: 2 ár $< \text{líftími} \leq 3$ ár	...							
	...	Líftímabil m: (n-1) ár $< \text{líftími} \leq n$ ár							

Undireigna- flokkur	Til að ákvarða viðmiðunarmörk stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti skal skipta hverjum undireignaflokki nánar í undirflokka eins og skilgreint er hér á eftir			Viðskipti til viðmiðunar við útreikning á viðmiðunarmörkum	Viðmiðunargildi stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti, ákvörðuð fyrir undirflokka sem ákvarðað er að virkur markaður sé með, á grundvelli þess bils meðalgrundvallarfjárhæðar á dag sem undirflokkurinn tilheyrir				
					Meðalgrundvallarfjár hæð á dag	Stærð sem á sérstaklega við um gerning áður en viðskipti fara fram	Umfangsmikil stærð áður en viðskipti fara fram	Stærð sem á sérstaklega við um gerning eftir viðskipti	Umfangsmikil stærð eftir viðskipti
						Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi
	Líftímabil m: (n-1) ár < líftími ≤ n ár								
Safnskipta- samningar	undirflokkur safnskiptasamninga er skilgreindur út frá tiltekinni samsetningu af: Sundurliðunarviðmiði 1 — tegund undirliggjandi þáttar: einn aðili, vísitala, karfa Sundurliðunarviðmiði 2 — undirliggjandi þáttur: einn aðili, vísitala, karfa Sundurliðunarviðmiði 3 — breyta: grunnafkomubreyta verðávöxtunar (e. <i>price return</i>), breyta ávöxtunar í formi arðs, breyta fyrir dreifni ávöxtunar, breyta fyrir flókt ávöxtunar Sundurliðunarviðmiði 4 — líftímabil safnskiptasamnings, skilgreint sem hér segir:			reikna ætti út viðmiðunarmörk fyrir hvern undirflokk að teknu tilliti til viðskipta sem framkvæmd eru með fjármálagerninga sem tilheyra undirflokknum	50 milljónir evra ≤ meðalgrundvallarfjárhæð á dag < 100 milljónir evra	250 000 evrur	300 000 evrur	1 250 000 evrur	1 500 000 evrur
					100 milljónir evra ≤ meðalgrundvallarfjárhæð á dag < 200 milljónir evra	500 000 evrur	550 000 evrur	2 500 000 evrur	3 000 000 evrur
					Meðalgrundvallarfjárhæð á dag ≥ 200 milljónir evra	1 000 000 evrur	1 500 000 evrur	5 000 000 evrur	5 500 000 evrur
	Líftímabil 1: 0 < líftími ≤ 1 mánuður								

Eignaflokkur — hlutabréfaafleiður							
Undireigna-flokkur	Til að ákvarða viðmiðunarmörk stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti skal skipta hverjum undireignaflokki nánar í undirflokka eins og skilgreint er hér á eftir	Viðskipti til viðmiðunar við útreikning á viðmiðunarmörkum	Viðmiðunargildi stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti, ákvörðuð fyrir undirflokka sem ákvarðað er að virkur markaður sé með, á grundvelli þess bils meðalgrundvallarfjárhæðar á dag sem undirflokkurinn tilheyrir				
			Meðalgrundvallarfjár hæð á dag	Stærð sem á sérstaklega við um gerning áður en viðskipti fara fram	Umfangsmikil stærð áður en viðskipti fara fram	Stærð sem á sérstaklega við um gerning eftir viðskipti	Umfangsmikil stærð eftir viðskipti
				Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi
	Líftímabil 2: 1 mánuður < líftími ≤ 3 mánuðir						
	Líftímabil 3: 3 mánuðir < líftími ≤ 6 mánuðir						
	Líftímabil 4: 6 mánuðir < líftími ≤ 1 ár						
	Líftímabil 5: 1 ár < líftími ≤ 2 ár						
	Líftímabil 6: 2 ár < líftími ≤ 3 ár						
	...						
	Líftímabil m: (n-1) ár < líftími ≤ n ár						

Tafla 6.3

Hlutabréfaafleiður — viðmiðunarmörk stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti, fyrir undirflokka sem ákvarðað er að ekki sé virkur markaður með

Eignaflokkur — hlutabréfaafleiður				
Undireignaflokkur	Viðmiðunarmörk stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti, fyrir þá undirflokka sem ákvarðað er að ekki sé virkur markaður með			
	Stærð sem á sérstaklega við um gerning áður en viðskipti fara fram	Umfangsmikil stærð áður en viðskipti fara fram	Stærð sem á sérstaklega við um gerning eftir viðskipti	Umfangsmikil stærð eftir viðskipti
	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi
Skiptasamningar	20 000 evrur	25 000 evrur	100 000 evrur	150 000 evrur
Safnskiptasamningar	20 000 evrur	25 000 evrur	100 000 evrur	150 000 evrur
Aðrar hlutabréfaafleiður	20 000 evrur	25 000 evrur	100 000 evrur	150 000 evrur

7. Hrávöruafleiður

Tafla 7.1

Hrávöruafleiður — flokkar sem ekki er virkur markaður með

Eignaflokkur — hrávöruafleiður				
Undireignaflokkur	Til að ákvarða þá flokka fjármálagerninga sem ekki telst virkur markaður með, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., skal skipta hverjum undireignaflokki niður í frekari undirflokka eins og skilgreint er hér fyrir neðan		Ákvarða skal að ekki sé virkur markaður, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., með hvern þann undirflokk sem uppfyllir ekki ein eða öll eftirfarandi viðmiðunarmörk megindlegra seljanleikaviðmiða	
			Meðalgrundvallarfjárhæð á dag [megindlegt seljanleikaviðmið 1]	Meðalfjöldi viðskipta á dag [megindlegt seljanleikaviðmið 2]
Framtíðar-/framvirkir samningar um málmhrávöru	undirflokkur framtíðar-/framvirkra samninga um málmhrávöru er skilgreindur samkvæmt eftirfarandi sundurliðunarviðmiðum: Sundurliðunarviðmið 1 — tegund málms: góðmálmur, annar málmur en góðmálmur Sundurliðunarviðmið 2 — undirliggjandi málmur Sundurliðunarviðmið 3 — undirliggjandi gjaldmiðill, skilgreindur sem sá gjaldmiðill sem grundvallar-fjárhæð framtíðar-/framvirkis samnings er í Sundurliðunarviðmið 4 — líftímabil framtíðar-/framvirkis samnings, skilgreint sem hér segir:		10 000 000 evrur	10
	Góðmálmar	Aðrir málmar en góðmálmar		
	Líftímabil 1: 0 < líftími ≤ 3 mánuðir	Líftímabil 1: 0 < líftími ≤ 1 ár		
	Líftímabil 2: 3 mánuðir < líftími ≤ 1 ár	Líftímabil 2: 1 ár < líftími ≤ 2 ár		
	Líftímabil 3: 1 ár < líftími ≤ 2 ár	Líftímabil 3: 2 ár < líftími ≤ 3 ár		
	Líftímabil 4: 2 ár < líftími ≤ 3 ár	...		

Eignaflokkur — hrávöruafleiður					
Undireignaflokkur	Til að ákvarða þá flokka fjármálagerninga sem ekki telst virkur markaður með, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., skal skipta hverjum undireignaflokki niður í frekari undirflokka eins og skilgreint er hér fyrir neðan			Ákvarða skal að ekki sé virkur markaður, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., með hvern þann undirflokk sem uppfyllir ekki ein eða öll eftirfarandi viðmiðunarmörk meginlegra seljanleikaviðmiða	
				Meðalgrundvallarfjárhæð á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 1]	Meðalfjöldi viðskipta á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 2]
	...	Líftímabil m: (n-1) ár < líftími ≤ n ár			
	Líftímabil m: (n-1) ár < líftími ≤ n ár				
Valréttir á málmhrávöru	undirflokkur valréttar á málmhrávöru er skilgreindur samkvæmt eftirfarandi sundurliðunarviðmiðum: Sundurliðunarviðmið 1 — tegund málms: góðmálmur, annar málmur en góðmálmur Sundurliðunarviðmið 2 — undirliggjandi málmur Sundurliðunarviðmið 3 — undirliggjandi gjaldmiðill, skilgreindur sem sá gjaldmiðill sem grundvallar-fjárhæð valréttarins er í Sundurliðunarviðmið 4 — líftímabil valréttar, skilgreint sem hér segir:			10 000 000 evrur	10
	Góðmálmar	Aðrir málmar en góðmálmar			
	Líftímabil 1: 0 < líftími ≤ 3 mánuðir	Líftímabil 1: 0 < líftími ≤ 1 ár			
	Líftímabil 2: 3 mánuðir < líftími ≤ 1 ár	Líftímabil 2: 1 ár < líftími ≤ 2 ár			
	Líftímabil 3: 1 ár < líftími ≤ 2 ár	Líftímabil 3: 2 ár < líftími ≤ 3 ár			
	Líftímabil 4: 2 ár < líftími ≤ 3 ár	...			

Eignaflokkur — hrávöruafleiður					
Undireignaflokkur	Til að ákvarða þá flokka fjármálagerninga sem ekki telst virkur markaður með, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., skal skipta hverjum undireignaflokki niður í frekari undirflokka eins og skilgreint er hér fyrir neðan			Ákvarða skal að ekki sé virkur markaður, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., með hvern þann undirflokk sem uppfyllir ekki ein eða öll eftirfarandi viðmiðunarmörk megindlegra seljanleikaviðmiða	
				Meðalgrundvallarfjárhæð á dag [megindlegt seljanleikaviðmið 1]	Meðalfjöldi viðskipta á dag [megindlegt seljanleikaviðmið 2]
	...	Líftímabil m: (n-1) ár < líftími ≤ n ár			
	Líftímabil m: (n-1) ár < líftími ≤ n ár				
Skiptasamningar um málmhrávöru	undirflokkur skiptasamnings um málmhrávöru er skilgreindur samkvæmt eftirfarandi sundurliðunarviðmiðum: Sundurliðunarviðmið 1 — tegund málms: góðmálmur, annar málmur en góðmálmur Sundurliðunarviðmið 2 — undirliggjandi málmur Sundurliðunarviðmið 3 — undirliggjandi gjaldmiðill, skilgreindur sem sá gjaldmiðill sem grundvallarfjárhæð skiptasamningsins er í Sundurliðunarviðmið 4 — uppgjörstegund, skilgreind sem reiðufé, efnisleg eða annað Sundurliðunarviðmið 5 — líftímabil skiptasamnings, skilgreint sem hér segir:			10 000 000 evrur	10
	Góðmálmar	Aðrir málmar en góðmálmar			
	Líftímabil 1: 0 < líftími ≤ 3 mánuðir	Líftímabil 1: 0 < líftími ≤ 1 ár			
	Líftímabil 2: 3 mánuðir < líftími ≤ 1 ár	Líftímabil 2: 1 ár < líftími ≤ 2 ár			
	Líftímabil 3: 1 ár < líftími ≤ 2 ár	Líftímabil 3: 2 ár < líftími ≤ 3 ár			

Eignaflokkur — hrávöruafleiður					
Undireignaflokkur	Til að ákvarða þá flokka fjármálagerninga sem ekki telst virkur markaður með, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., skal skipta hverjum undireignaflokki niður í frekari undirflokka eins og skilgreint er hér fyrir neðan			Ákvarða skal að ekki sé virkur markaður, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., með hvern þann undirflokk sem uppfyllir ekki ein eða öll eftirfarandi viðmiðunarmörk meginlegra seljanleikaviðmiða	
				Meðalgrundvallarfjárhæð á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 1]	Meðalfjöldi viðskipta á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 2]
	Líftímabil 4: 2 ár < líftími ≤ 3 ár	...			
	...	Líftímabil m: (n-1) ár < líftími ≤ n ár			
	Líftímabil m: (n-1) ár < líftími ≤ n ár				
Framtíðar-/framvirkir samningar um orkuvöru	undirflokkur framtíðar-/framvirks samnings um orkuvöru er skilgreindur samkvæmt eftirfarandi sundurliðunarviðmiðum: Sundurliðunarviðmið 1 — tegund orku: olía, olíueimi, kol, léttar olíuafurðir, jarðgas, raforka, aðrir orkugjafar Sundurliðunarviðmið 2 — undirliggjandi orka Sundurliðunarviðmið 3 — undirliggjandi gjaldmiðill, skilgreindur sem sá gjaldmiðill sem grundvallarfjárhæð framtíðar-/framvirks samnings er í Sundurliðunarviðmið 4 — tegund álags, skilgreind sem grunnálag (e. <i>baseload</i>), álagstoppur, utan tímabils hámarksálags eða annað, sem á við um tegund orku: raforku Sundurliðunarviðmið 5 — staður afhendingar/uppgjörs með reiðufé, eftir því sem á við um tegund orku: olíu, olíueimi, léttar olíuafurðir, raforku, aðra orkugjafa Sundurliðunarviðmið 6 — líftímabil framtíðar-/framvirks samnings, skilgreint sem hér segir:			10 000 000 evrur	10
	Olía/olíueimi/léttar olíuafurðir	Kol	Jarðgas/raforka/aðrir orkugjafar		
	Líftímabil 1: 0 < líftími ≤ 4 mánuðir	Líftímabil 1: 0 < líftími ≤ 6 mánuðir	Líftímabil 1: 0 < líftími ≤ 1 mánuður		

Eignaflokkur — hrávörufleiður					
Undireignaflokkur	Til að ákvarða þá flokka fjármálagerninga sem ekki telst virkur markaður með, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., skal skipta hverjum undireignaflokki niður í frekari undirflokka eins og skilgreint er hér fyrir neðan			Ákvarða skal að ekki sé virkur markaður, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., með hvern þann undirflokk sem uppfyllir ekki ein eða öll eftirfarandi viðmiðunarmörk megindlegra seljanleikaviðmiða	
				Meðalgrundvallarfjárhæð á dag [megindlegt seljanleikaviðmið 1]	Meðalfjöldi viðskipta á dag [megindlegt seljanleikaviðmið 2]
	Líftímabil 2: 4 mánuðir < líftími ≤ 8 mánuðir	Líftímabil 2: 6 mánuðir < líftími ≤ 1 ár	Líftímabil 2: 1 mánuður < líftími ≤ 1 ár		
	Líftímabil 3: 8 mánuðir < líftími ≤ 1 ár	Líftímabil 3: 1 ár < líftími ≤ 2 ár	Líftímabil 3: 1 ár < líftími ≤ 2 ár		
	Líftímabil 4: 1 ár < líftími ≤ 2 ár	...	...		
	...	Líftímabil m: (n-1) ár < líftími ≤ n ár	Líftímabil m: (n-1) ár < líftími ≤ n ár		
	Líftímabil m: (n-1) ár < líftími ≤ n ár				
Valréttir á orkuvöru	undirflokkur valréttar á orkuvöru er skilgreindur samkvæmt eftirfarandi sundurliðunarviðmiðum: Sundurliðunarviðmið 1 — tegund orku: olía, olíueimi, kol, léttar olíuafurðir, jarðgas, raforka, aðrir orkugjafar Sundurliðunarviðmið 2 — undirliggjandi orka Sundurliðunarviðmið 3 — undirliggjandi gjaldmiðill, skilgreindur sem sá gjaldmiðill sem grundvallarfjárhæð valréttarins er í Sundurliðunarviðmið 4 — tegund álags, skilgreind sem grunnálag (e. baseload), álagstoppur, utan tímabils hámarksálags eða annað, sem á við um tegund orku: raforku Sundurliðunarviðmið 5 — staður afhendingar/uppgjors með reiðufé, eftir því sem á við um tegund orku: olíu, olíueimi, léttar olíuafurðir, raforku, aðra orkugjafa Sundurliðunarviðmið 6 — líftímabil valréttar, skilgreint sem hér segir:			10 000 000 evrur	10

Eignaflokkur — hrávörufleiður					
Undireignaflokkur	Til að ákvarða þá flokka fjármálagerninga sem ekki telst virkur markaður með, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., skal skipta hverjum undireignaflokki niður í frekari undirflokka eins og skilgreint er hér fyrir neðan			Ákvarða skal að ekki sé virkur markaður, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., með hvern þann undirflokk sem uppfyllir ekki ein eða öll eftirfarandi viðmiðunarmörk megindlegra seljanleikaviðmiða	
				Meðalgrundvallarfjárhæð á dag [megindlegt seljanleikaviðmið 1]	Meðalfjöldi viðskipta á dag [megindlegt seljanleikaviðmið 2]
	Olía/olíueimi/léttar olíuafurðir	Kol	Jarðgas/raforka/aðrir orkugjafar		
	Líftímabil 1: 0 < líftími ≤ 4 mánuðir	Líftímabil 1: 0 < líftími ≤ 6 mánuðir	Líftímabil 1: 0 < líftími ≤ 1 mánuður		
	Líftímabil 2: 4 mánuðir < líftími ≤ 8 mánuðir	Líftímabil 2: 6 mánuðir < líftími ≤ 1 ár	Líftímabil 2: 1 mánuður < líftími ≤ 1 ár		
	Líftímabil 3: 8 mánuðir < líftími ≤ 1 ár	Líftímabil 3: 1 ár < líftími ≤ 2 ár	Líftímabil 3: 1 ár < líftími ≤ 2 ár		
	Líftímabil 4: 1 ár < líftími ≤ 2 ár	...	...		
	...	Líftímabil m: (n-1) ár < líftími ≤ n ár	Líftímabil m: (n-1) ár < líftími ≤ n ár		
	Líftímabil m: (n-1) ár < líftími ≤ n ár				
Skiptasamningar um orkuvöru	undirflokkur skiptasamninga um orkuvöru er skilgreindur samkvæmt eftirfarandi sundurliðunarviðmiðum: Sundurliðunarviðmið 1 — tegund orku: olía, olíueimi, kol, léttar olíuafurðir, jarðgas, raforka, aðrir orkugjafar Sundurliðunarviðmið 2 — undirliggjandi orka			10 000 000 evrur	10

Eignaflokkur — hrávörufleiður					
Undireignaflokkur	Til að ákvarða þá flokka fjármálagerna sem ekki telst virkur markaður með, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., skal skipta hverjum undireignaflokki niður í frekari undirflokka eins og skilgreint er hér fyrir neðan			Ákvarða skal að ekki sé virkur markaður, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., með hvern þann undirflokk sem uppfyllir ekki ein eða öll eftirfarandi viðmiðunarmörk megindlegra seljanleikaviðmiða	
				Meðalgrundvallarfjárhæð á dag [megindlegt seljanleikaviðmið 1]	Meðalfjöldi viðskipta á dag [megindlegt seljanleikaviðmið 2]
	Sundurliðunarviðmið 3 — undirliggjandi gjaldmiðill, skilgreindur sem sá gjaldmiðill sem grundvallarfjárhæð skiptasamnings er í Sundurliðunarviðmið 4 — uppgjörstegund, skilgreind sem reiðufé, efnisleg eða annað Sundurliðunarviðmið 5 — tegund álags, skilgreind sem grunnálag (e. <i>baseload</i>), álagstoppur, utan tímabils hámarksálags eða annað, sem á við um tegund orku: raforku Sundurliðunarviðmið 6 — staður afhendingar/uppgjörs með reiðufé, eftir því sem á við um tegund orku: olíu, olíueimi, léttar olíufurðir, raforku, aðra orkugjafa Sundurliðunarviðmið 7 — líftímabil skiptasamnings, skilgreint sem hér segir:				
	Olía/olíueimi/léttar olíufurðir	Kol	Jarðgas/raforka/aðrir orkugjafar		
	Líftímabil 1: 0 < líftími ≤ 4 mánuðir	Líftímabil 1: 0 < líftími ≤ 6 mánuðir	Líftímabil 1: 0 < líftími ≤ 1 mánuður		
	Líftímabil 2: 4 mánuðir < líftími ≤ 8 mánuðir	Líftímabil 2: 6 mánuðir < líftími ≤ 1 ár	Líftímabil 2: 1 mánuður < líftími ≤ 1 ár		
	Líftímabil 3: 8 mánuðir < líftími ≤ 1 ár	Líftímabil 3: 1 ár < líftími ≤ 2 ár	Líftímabil 3: 1 ár < líftími ≤ 2 ár		
	Líftímabil 4: 1 ár < líftími ≤ 2 ár	...	...		

Eignaflokkur — hrávöruafleiður					
Undireignaflokkur	Til að ákvarða þá flokka fjármálagerninga sem ekki telst virkur markaður með, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., skal skipta hverjum undireignaflokki niður í frekari undirflokka eins og skilgreint er hér fyrir neðan			Ákvarða skal að ekki sé virkur markaður, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., með hvern þann undirflokk sem uppfyllir ekki ein eða öll eftirfarandi viðmiðunarmörk meginlegra seljanleikaviðmiða	
				Meðalgrundvallarfjárhæð á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 1]	Meðalfjöldi viðskipta á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 2]
	...	Líftímabil m: (n-1) ár < líftími ≤ n ár	Líftímabil m: (n-1) ár < líftími ≤ n ár		
	Líftímabil m: (n-1) ár < líftími ≤ n ár				
Framtíðar-/framvirkir samningar um landbúnaðarhrávöru	undirflokkur framtíðar-/framvirkra samninga um landbúnaðarhrávöru er skilgreindur samkvæmt eftirfarandi sundurliðunarviðmiðum: Sundurliðunarviðmið 1 — undirliggjandi landbúnaðarhrávara Sundurliðunarviðmið 2 — undirliggjandi gjaldmiðill, skilgreindur sem sá gjaldmiðill sem grundvallarfjárhæð framtíðar-/framvirkis samnings er í Sundurliðunarviðmið 3 — líftímabil framtíðar-/framvirkis samnings, skilgreint sem hér segir: Líftímabil 1: 0 < líftími ≤ 3 mánuðir Líftímabil 2: 3 mánuðir < líftími ≤ 6 mánuðir Líftímabil 3: 6 mánuðir < líftími ≤ 1 ár Líftímabil 4: 1 ár < líftími ≤ 2 ár ... Líftímabil m: (n-1) ár < líftími ≤ n ár			10 000 000 evrur	10
Valréttir á landbúnaðarhrávöru	undirflokkur valréttar á landbúnaðarhrávöru er skilgreindur samkvæmt eftirfarandi sundurliðunarviðmiðum: Sundurliðunarviðmið 1 — undirliggjandi landbúnaðarhrávara Sundurliðunarviðmið 2 — undirliggjandi gjaldmiðill, skilgreindur sem sá gjaldmiðill sem grundvallarfjárhæð valréttarins er í Sundurliðunarviðmið 3 — líftímabil valréttar, skilgreint sem hér segir: Líftímabil 1: 0 < líftími ≤ 3 mánuðir			10 000 000 evrur	10

Eignaflokkur — hrávöruafleiður			
Undireignaflokkur	Til að ákvarða þá flokka fjármálagerninga sem ekki telst virkur markaður með, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., skal skipta hverjum undireignaflokki niður í frekari undirflokka eins og skilgreint er hér fyrir neðan	Ákvarða skal að ekki sé virkur markaður, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., með hvern þann undirflokk sem uppfyllir ekki ein eða öll eftirfarandi viðmiðunarmörk meginlegra seljanleikaviðmiða	
		Meðalgrundvallarfjárhæð á dag [megindlegt seljanleikaviðmið 1]	Meðalfjöldi viðskipta á dag [megindlegt seljanleikaviðmið 2]
	Líftímabil 2: 3 mánuðir < líftími ≤ 6 mánuðir Líftímabil 3: 6 mánuðir < líftími ≤ 1 ár Líftímabil 4: 1 ár < líftími ≤ 2 ár ... Líftímabil m: (n-1) ár < líftími ≤ n ár		
Skiptasamningar um landbúnaðarhrávöru	undirflokkur skiptasamninga um landbúnaðarhrávöru er skilgreindur samkvæmt eftirfarandi sundurliðunarviðmiðum: Sundurliðunarviðmið 1 — undirliggjandi landbúnaðarhrávara Sundurliðunarviðmið 2 — undirliggjandi gjaldmiðill, skilgreindur sem sá gjaldmiðill sem grundvallarfjárhæð skiptasamnings er í Sundurliðunarviðmið 3 — uppgjörstegund, skilgreind sem reiðufé, efnisleg eða annað Sundurliðunarviðmið 4 — líftímabil skiptasamnings, skilgreint sem hér segir: Líftímabil 1: 0 < líftími ≤ 3 mánuðir Líftímabil 2: 3 mánuðir < líftími ≤ 6 mánuðir Líftímabil 3: 6 mánuðir < líftími ≤ 1 ár Líftímabil 4: 1 ár < líftími ≤ 2 ár ... Líftímabil m: (n-1) ár < líftími ≤ n ár	10 000 000 evrur	10
Undireignaflokkur	Til að ákvarða þá flokka fjármálagerninga sem ekki telst virkur markaður með, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., skal beita eftirfarandi aðferð		
Aðrar hrávöruafleiður			
hrávöruafleiður sem tilheyra engum ofangreindra undireignaflokka	aðrar hrávöruafleiður teljast ekki hafa virkan markað		

Tafla 7.2

Hrávöruafleiður — viðmiðunarmörk stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti, fyrir undirflokka sem ákvarðað er að virkur markaður sé með

Eignaflokkur — hrávöruafleiður														
Undireignaflokkur	Hundraðshlutamörk og neðri viðmiðunarmörk sem beita á til útreiknings viðmiðunarmarka stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti, fyrir þá undirflokka sem ákvarðað er að virkur markaður sé með													
	Viðskipti til viðmiðunar við útreikning á viðmiðunarmörkum	Stærð sem á sérstaklega við um gerning áður en viðskipti fara fram				Umfangsmikil stærð áður en viðskipti fara fram		Stærð sem á sérstaklega við um gerning eftir viðskipti			Umfangsmikil stærð eftir viðskipti			
		Viðskipti — hundraðshlutamark				Neðra viðmiðunarmark	Viðskipti — hundraðshlutamark	Neðra viðmiðunarmark	Viðskipti — hundraðshlutamark	Magn — hundraðshlutamark	Neðra viðmiðunarmark	Viðskipti — hundraðshlutamark	Magn — hundraðshlutamark	Neðra viðmiðunarmark
Framtíðar-/framvirkir samningar um málmhrávöru	reikna ætti út viðmiðunarmörk fyrir hvern undirflokk undir-eignaflokksins að teknu tilliti til viðskipta sem framkvæmd eru með fjármálagerninga sem tilheyra undir-flokknum	S1 30	S2 40	S3 50	S4 60	250 000 evrur	70	500 000 evrur	80	60	750 000 evrur	90	70	1 000 000 evrur
Valréttir á málmhrávöru	reikna ætti út viðmiðunarmörk fyrir hvern undirflokk undir-eignaflokksins að teknu tilliti til viðskipta sem framkvæmd eru með fjármálagerninga sem tilheyra undir-flokknum	S1 30	S2 40	S3 50	S4 60	250 000 evrur	70	500 000 evrur	80	60	750 000 evrur	90	70	1 000 000 evrur
Skiptasamningar um málmhrávöru	reikna ætti út viðmiðunarmörk fyrir hvern undirflokk undir-eignaflokksins að teknu tilliti til viðskipta sem framkvæmd eru með fjármálagerninga sem tilheyra undir-flokknum	S1 30	S2 40	S3 50	S4 60	250 000 evrur	70	500 000 evrur	80	60	750 000 evrur	90	70	1 000 000 evrur

Tafla 7.3

Hrávöruafleiður — viðmiðunarmörk stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti, fyrir undirflokka sem ákvarðað er að ekki sé virkur markaður með

Eignaflokkur — hrávöruafleiður				
Undireignaflokkur	Viðmiðunarmörk stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti, fyrir þá undirflokka sem ákvarðað er að ekki sé virkur markaður með			
	Stærð sem á sérstaklega við um gerning áður en viðskipti fara fram	Umfangsmikil stærð áður en viðskipti fara fram	Stærð sem á sérstaklega við um gerning eftir viðskipti	Umfangsmikil stærð eftir viðskipti
	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi
Framtíðar-/framvirkir samningar um málmhrávöru	250 000 evrur	500 000 evrur	750 000 evrur	1 000 000 evrur
Valréttir á málmhrávöru	250 000 evrur	500 000 evrur	750 000 evrur	1 000 000 evrur
Skiptasamningar um málmhrávöru	250 000 evrur	500 000 evrur	750 000 evrur	1 000 000 evrur
Framtíðar-/framvirkir samningar um orkuvöru	250 000 evrur	500 000 evrur	750 000 evrur	1 000 000 evrur
Valréttir á orkuvöru	250 000 evrur	500 000 evrur	750 000 evrur	1 000 000 evrur
Skiptasamningar um orkuvöru	250 000 evrur	500 000 evrur	750 000 evrur	1 000 000 evrur
Framtíðar-/framvirkir samningar um landbúnaðarhrávöru	250 000 evrur	500 000 evrur	750 000 evrur	1 000 000 evrur
Valréttir á landbúnaðarhrávöru	250 000 evrur	500 000 evrur	750 000 evrur	1 000 000 evrur
Skiptasamningar um landbúnaðarhrávöru	250 000 evrur	500 000 evrur	750 000 evrur	1 000 000 evrur
Aðrar hrávöruafleiður	250 000 evrur	500 000 evrur	750 000 evrur	1 000 000 evrur

8. Gjaldeyrisafleiður

Tafla 8.1

Gjaldeyrisafleiður — flokkar sem ekki er virkur markaður með

Eignaflokkur — gjaldeyrisafleiður			
fjármálagerningur sem varðar gjaldmiðla eins og skilgreint er í 4. lið C-páttar I. viðauka við tilskipun 2014/65/ESB			
Undireignaflokkur	Til að ákvarða þá flokka fjármálagerna sem ekki telst virkur markaður með, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., skal skipta hverjum undireignaflokki niður í frekari undirflokka eins og skilgreint er hér fyrir neðan	Ákvarða skal að ekki sé virkur markaður, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., með hvern þann undirflokk sem uppfyllir ekki ein eða öll eftirfarandi viðmiðunarmörk megindlegra seljanleikaviðmiða	
		Meðalgrundvallarfjárhæð á dag [megindlegt seljanleikaviðmið 1]	Meðalfjöldi viðskipta á dag [megindlegt seljanleikaviðmið 2]
Framvirkur samningur án afhendingar (NDF) framvirkur samningur sem er samkvæmt skilmálum sínum gerður upp með reiðufé milli samningsaðila, þar sem uppgjörsfjárhæðin ákvarðast af mismuninum á gengi tveggja gjaldmiðla milli viðskiptadags og matsdags. Á uppgjörstegi skuldar annar aðilinn hinum aðilanum nettó mismun milli i. gengisins sem er ákvarðað á viðskiptadegi og ii. gengisins á matsdegi, miðað við grundvallarfjárhæðina, og greiðist sú nettó fjárhæð í þeim uppgjörsgjaldmiðli sem kveðið er á um í samningnum.	undirflokkur framvirkra gjaldeyrissamninga án afhendingar er skilgreindur samkvæmt eftirfarandi sundurliðunarviðmiðum: Sundurliðunarviðmið 1 — undirliggjandi gjaldmiðlappar, skilgreint sem samsetning tveggja undirliggjandi gjaldmiðla afleiðusamningsins Sundurliðunarviðmið 2 — líftímabil framvirka samningsins, skilgreint sem hér segir: Líftímabil 1: $0 < \text{líftími} \leq 1$ vika Líftímabil 2: $1 \text{ vika} < \text{líftími} \leq 3$ mánuðir Líftímabil 3: $3 \text{ mánuðir} < \text{líftími} \leq 1$ ár Líftímabil 4: $1 \text{ ár} < \text{líftími} \leq 2$ ár Líftímabil 5: $2 \text{ ár} < \text{líftími} \leq 3$ ár ... Líftímabil m: $(n-1) \text{ ár} < \text{líftími} \leq n$ ár	Framvirkir samningar án afhendingar teljast ekki hafa virkan markað	

Undireignaflokkur	Til að ákvarða þá flokka fjármálagerna sem ekki telst virkur markaður með, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., skal skipta hverjum undireignaflokki niður í frekari undirflokka eins og skilgreint er hér fyrir neðan	Ákvarða skal að ekki sé virkur markaður, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., með hvern þann undirflokk sem uppfyllir ekki ein eða öll eftirfarandi viðmiðunarmörk meginðlegra seljanleikaviðmiða	
		Meðalgrundvallarfjárhæð á dag [meginðlegt seljanleikaviðmið 1]	Meðalfjöldi viðskipta á dag [meginðlegt seljanleikaviðmið 2]
Framvirkur samningur til afhendingar (DF) framvirkur samningur sem felur eingöngu í sér skipti á tveimur mismunandi gjaldmiðlum á tilteknum samningsbundnum uppgjörstegi í framtíðinni á föstu gengi sem samið er um við upphaf samningsins um skiptin.	undirflokkur framvirkra gjaldeyrissamninga til afhendingar er skilgreindur samkvæmt eftirfarandi sundurliðunarviðmiðum: Sundurliðunarviðmið 1 — undirliggjandi gjaldmiðlappar, skilgreint sem samsetning tveggja undirliggjandi gjaldmiðla afleiðusamningsins Sundurliðunarviðmið 2 — líftímabil framvirkra samningsins, skilgreint sem hér segir: Líftímabil 1: $0 < \text{líftími} \leq 1 \text{ vika}$ Líftímabil 2: $1 \text{ vika} < \text{líftími} \leq 3 \text{ mánuðir}$ Líftímabil 3: $3 \text{ mánuðir} < \text{líftími} \leq 1 \text{ ár}$ Líftímabil 4: $1 \text{ ár} < \text{líftími} \leq 2 \text{ ár}$ Líftímabil 5: $2 \text{ ár} < \text{líftími} \leq 3 \text{ ár}$... Líftímabil m: $(n-1) \text{ ár} < \text{líftími} \leq n \text{ ár}$	Framvirkir samningar til afhendingar teljast ekki hafa virkan markað	

Undireignaflokkur	Til að ákvarða þá flokka fjármálagerna sem ekki telst virkur markaður með, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., skal skipta hverjum undireignaflokki niður í frekari undirflokka eins og skilgreint er hér fyrir neðan	Ákvarða skal að ekki sé virkur markaður, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., með hvern þann undirflokk sem uppfyllir ekki ein eða öll eftirfarandi viðmiðunarmörk meginlegra seljanleikaviðmiða	
		Meðalgrundvallarfjárhæð á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 1]	Meðalfjöldi viðskipta á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 2]
Gjaldeyrisvalréttur án afhendingar (NDO) valréttur sem er samkvæmt skilmálum sínum gerður upp með reiðufé milli samningsaðila, þar sem uppgjörsfjárhæðin ákvarðast af mismuninum á gengi tveggja gjaldmiðla milli viðskiptadags og matsdags. Á uppgjörsteggi skuldar annar aðilinn hinum aðilanum nettó mismun milli i. gengisins sem er ákvarðað á viðskiptadegi og ii. gengisins á matsdegi, miðað við grundvallarfjárhæðina, og greiðist sú nettó fjárhæð í þeim uppgjörsgjaldmiðli sem kveðið er á um í samningnum..	undirflokkur gjaldeyrisvalréttar án afhendingar er skilgreindur samkvæmt eftirfarandi sundurliðunarviðmiðum: Sundurliðunarviðmið 1 — undirliggjandi gjaldmiðlappar, skilgreint sem samsetning tveggja undirliggjandi gjaldmiðla afleiðusamningsins Sundurliðunarviðmið 2 — líftímabil valréttar, skilgreint sem hér segir: Líftímabil 1: $0 < \text{líftími} \leq 1 \text{ vika}$ Líftímabil 2: $1 \text{ vika} < \text{líftími} \leq 3 \text{ mánuðir}$ Líftímabil 3: $3 \text{ mánuðir} < \text{líftími} \leq 1 \text{ ár}$ Líftímabil 4: $1 \text{ ár} < \text{líftími} \leq 2 \text{ ár}$ Líftímabil 5: $2 \text{ ár} < \text{líftími} \leq 3 \text{ ár}$... Líftímabil m: $(n-1) \text{ ár} < \text{líftími} \leq n \text{ ár}$	Gjaldeyrisvalréttir án afhendingar teljast ekki hafa virkan markað	

Undireignaflokkur	Til að ákvarða þá flokka fjármálagerna sem ekki telst virkur markaður með, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., skal skipta hverjum undireignaflokki niður í frekari undirflokka eins og skilgreint er hér fyrir neðan	Ákvarða skal að ekki sé virkur markaður, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., með hvern þann undirflokk sem uppfyllir ekki ein eða öll eftirfarandi viðmiðunarmörk meginðlegra seljanleikaviðmiða	
		Meðalgrundvallarfjárhæð á dag [meginðlegt seljanleikaviðmið 1]	Meðalfjöldi viðskipta á dag [meginðlegt seljanleikaviðmið 2]
Gjaldeyrisvalréttur til afhendingar (DO) valréttur sem felur eingöngu í sér skipti á tveimur mismunandi gjaldmiðlum á tilteknum samningsbundnum uppgjörssdegi í framtíðinni á föstu gengi sem samið er um við upphaf samnings um skiptin.	undirflokkur gjaldeyrisvalréttar til afhendingar er skilgreindur samkvæmt eftirfarandi sundurliðunarviðmiðum: Sundurliðunarviðmið 1 — undirliggjandi gjaldmiðlapar, skilgreint sem samsetning tveggja undirliggjandi gjaldmiðla afleiðusamningsins Sundurliðunarviðmið 2 — líftímabil valréttar, skilgreint sem hér segir: Líftímabil 1: $0 < \text{líftími} \leq 1 \text{ vika}$ Líftímabil 2: $1 \text{ vika} < \text{líftími} \leq 3 \text{ mánuðir}$ Líftímabil 3: $3 \text{ mánuðir} < \text{líftími} \leq 1 \text{ ár}$ Líftímabil 4: $1 \text{ ár} < \text{líftími} \leq 2 \text{ ár}$ Líftímabil 5: $2 \text{ ár} < \text{líftími} \leq 3 \text{ ár}$... Líftímabil m: $(n-1) \text{ ár} < \text{líftími} \leq n \text{ ár}$	Gjaldeyrisvalréttir til afhendingar teljast ekki hafa virkan markað	

Undireignaflokkur	Til að ákvarða þá flokka fjármálagerna sem ekki telst virkur markaður með, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., skal skipta hverjum undireignaflokki niður í frekari undirflokka eins og skilgreint er hér fyrir neðan	Ákvarða skal að ekki sé virkur markaður, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., með hvern þann undirflokk sem uppfyllir ekki ein eða öll eftirfarandi viðmiðunarmörk meginlegra seljanleikaviðmiða	
		Meðalgrundvallarfjárhæð á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 1]	Meðalfjöldi viðskipta á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 2]
Gjaldeyrisskiptasamningur án afhendingar (NDS) skiptasamningur sem er samkvæmt skilmálum sínum gerður upp með reiðufé milli samningsaðila, þar sem uppgjörsfjárhæðin ákvarðast af mismuninum á gengi tveggja gjaldmiðla milli viðskiptadags og matsdags. Á uppgjörsteggi skuldar annar aðilinn hinum aðilanum nettó mismun milli i. gengisins sem er ákvarðað á viðskiptadegi og ii. gengisins á matsdegi, miðað við grundvallarfjárhæðina, og greiðist sú nettó fjárhæð í þeim uppgjörsgjaldmiðli sem kveðið er á um í samningnum.	undirflokkur gjaldmiðlaskiptasamninga án afhendingar er skilgreindur samkvæmt eftirfarandi sundurliðunarviðmiðum: Sundurliðunarviðmið 1 — undirliggjandi gjaldmiðlappar, skilgreint sem samsetning tveggja undirliggjandi gjaldmiðla afleiðusamningsins Sundurliðunarviðmið 2 — líftímabil skiptasamnings, skilgreint sem hér segir: Líftímabil 1: $0 < \text{líftími} \leq 1$ vika Líftímabil 2: $1 \text{ vika} < \text{líftími} \leq 3$ mánuðir Líftímabil 3: $3 \text{ mánuðir} < \text{líftími} \leq 1$ ár Líftímabil 4: $1 \text{ ár} < \text{líftími} \leq 2$ ár Líftímabil 5: $2 \text{ ár} < \text{líftími} \leq 3$ ár ... Líftímabil m: $(n-1) \text{ ár} < \text{líftími} \leq n$ ár	Gjaldeyrisskiptasamningar án afhendingar teljast ekki hafa virkan markað	

Undireignaflokkur	Til að ákvarða þá flokka fjármálagerna sem ekki telst virkur markaður með, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., skal skipta hverjum undireignaflokki niður í frekari undirflokka eins og skilgreint er hér fyrir neðan	Ákvarða skal að ekki sé virkur markaður, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., með hvern þann undirflokk sem uppfyllir ekki ein eða öll eftirfarandi viðmiðunarmörk meginlegra seljanleikaviðmiða	
		Meðalgrundvallarfjárhæð á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 1]	Meðalfjöldi viðskipta á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 2]
Gjaldeyrisskiptasamningur til afhendingar (DS) skiptasamningur sem felur eingöngu í sér skipti á tveimur mismunandi gjaldmiðlum á tilteknum samningsbundnum uppgjörsdegi í framtíðinni á föstu gengi sem samið er um við upphaf samnings um skiptin.	undirflokkur gjaldeyrisskiptasamninga til afhendingar er skilgreindur samkvæmt eftirfarandi sundurliðunarviðmiðum: Sundurliðunarviðmið 1 — undirliggjandi gjaldmiðlappar, skilgreint sem samsetning tveggja undirliggjandi gjaldmiðla afleiðusamningsins Sundurliðunarviðmið 2 — líftímabil skiptasamnings, skilgreint sem hér segir: Líftímabil 1: $0 < \text{líftími} \leq 1$ vika Líftímabil 2: $1 \text{ vika} < \text{líftími} \leq 3$ mánuðir Líftímabil 3: $3 \text{ mánuðir} < \text{líftími} \leq 1$ ár Líftímabil 4: $1 \text{ ár} < \text{líftími} \leq 2$ ár Líftímabil 5: $2 \text{ ár} < \text{líftími} \leq 3$ ár ... Líftímabil m: $(n-1) \text{ ár} < \text{líftími} \leq n$ ár	Gjaldeyrisskiptasamningar til afhendingar teljast ekki hafa virkan markað	

Undireignaflokkur	Til að ákvarða þá flokka fjármálagerninga sem ekki telst virkur markaður með, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., skal skipta hverjum undireignaflokki niður í frekari undirflokka eins og skilgreint er hér fyrir neðan	Ákvarða skal að ekki sé virkur markaður, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., með hvern þann undirflokk sem uppfyllir ekki ein eða öll eftirfarandi viðmiðunarmörk meginlegra seljanleikaviðmiða	
		Meðalgrundvallarfjárhæð á dag [megindlegt seljanleikaviðmið 1]	Meðalfjöldi viðskipta á dag [megindlegt seljanleikaviðmið 2]
Framtíðarsamningar um gjaldeyri	undirflokkur framtíðarsamninga um gjaldeyri er skilgreindur samkvæmt eftirfarandi sundurliðunarviðmiðum: Sundurliðunarviðmið 1 — — undirliggjandi gjaldmiðlapar, skilgreint sem samsetning tveggja undirliggjandi gjaldmiðla afleiðusamningsins Sundurliðunarviðmið 2 — líftímabil framtíðarsamnings, skilgreint sem hér segir: Líftímabil 1: 0 < líftími ≤ 1 vika Líftímabil 2: 1 vika < líftími ≤ 3 mánuðir Líftímabil 3: 3 mánuðir < líftími ≤ 1 ár Líftímabil 4: 1 ár < líftími ≤ 2 ár Líftímabil 5: 2 ár < líftími ≤ 3 ár ... Líftímabil m: (n-1) ár < líftími ≤ n ár	Framtíðarsamningar um gjaldeyri teljast ekki hafa virkan markað	
Eignaflokkur — gjaldeyrisafleiður			
Undireignaflokkur	Til að ákvarða þá flokka fjármálagerninga sem ekki telst virkur markaður með, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., skal beita eftirfarandi aðferð		
Aðrar gjaldeyrisafleiður			
gjaldeyrisafleiða sem tilheyrir engum ofangreindra undireignaflokka	aðrar gjaldeyrisafleiður teljast ekki hafa virkan markað		

Tafla 8.2

Gjaldeyrisafleiður — viðmiðunarmörk stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti, fyrir undirflokka sem ákvarðað er að ekki sé virkur markaður með

Eignaflokkur — gjaldeyrisafleiður				
Undireignaflokkur	Viðmiðunarmörk stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti, fyrir þá undirflokka sem ákvarðað er að ekki sé virkur markaður með			
	Stærð sem á sérstaklega við um gerning áður en viðskipti fara fram	Umfangsmikil stærð áður en viðskipti fara fram	Stærð sem á sérstaklega við um gerning eftir viðskipti	Umfangsmikil stærð eftir viðskipti
	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi
Framvirkur samningur án afhendingar (NDF)	4 000 000 evrur	5 000 000 evrur	20 000 000 evrur	25 000 000 evrur
Framvirkur samningur til afhendingar (DF)	4 000 000 evrur	5 000 000 evrur	20 000 000 evrur	25 000 000 evrur
Gjaldeyrisvalréttur án afhendingar (NDO)	4 000 000 evrur	5 000 000 evrur	20 000 000 evrur	25 000 000 evrur
Gjaldeyrisvalréttur til afhendingar (DO)	4 000 000 evrur	5 000 000 evrur	20 000 000 evrur	25 000 000 evrur
Gjaldeyrisskiptasamningur án afhendingar (NDS)	4 000 000 evrur	5 000 000 evrur	20 000 000 evrur	25 000 000 evrur
Gjaldeyrisskiptasamningur til afhendingar (DS)	4 000 000 evrur	5 000 000 evrur	20 000 000 evrur	25 000 000 evrur
Framtíðarsamningur um gjaldeyri	4 000 000 evrur	5 000 000 evrur	20 000 000 evrur	25 000 000 evrur
Aðrar gjaldeyrisafleiður	4 000 000 evrur	5 000 000 evrur	20 000 000 evrur	25 000 000 evrur

9. Lánaafleiður

Tafla 9.1

Lánaafleiður — flokkar sem ekki er virkur markaður með

Eignaflokkur — lánaafleiður				
Undireignaflokkur	Til að ákvarða þá flokka fjármálagerna sem ekki telst virkur markaður með, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., skal skipta hverjum undireignaflokki niður í frekari undirflokka eins og skilgreint er hér fyrir neðan	Ákvarða skal að ekki sé virkur markaður, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., með hvern þann undirflokk sem uppfyllir ekki ein eða öll eftirfarandi viðmiðunarmörk megindlegra seljanleikaviðmiða. Að því er varðar undirflokka sem ákvarðað er að virkur markaður sé með skal, eftir atvikum, beita eigindlega viðbótarviðmiðinu um seljanleika		
		Meðalgrundvallarfj árhæð á dag [megindlegt seljanleikaviðmið 1]	Meðalfjöldi viðskipta á dag [megindlegt seljanleikaviðmið 2]	Útgáfustaða vísitölunnar (e. <i>on-the-run status</i>) [Eigindlegt viðbótarviðmið um seljanleika]
Vísitöluskuldatrygging skiptasamningur þar sem skipti á sjóðstreymi er tengt lánshæfi mismunandi útgefenda fjármálagerna sem mynda vísitölu og lánshæfisatburðum	undirflokkur vísitöluskuldatryggingar er skilgreindur samkvæmt eftirfarandi sundurliðunarviðmiðum: Sundurliðunarviðmið 1 — undirliggjandi vísitala Sundurliðunarviðmið 2 — undirliggjandi gjaldmiðill, skilgreindur sem sá gjaldmiðill sem grundvallarfjárhæð afleiðunnar er í Sundurliðunarviðmið 3 — líftímabil skuldatryggingar, skilgreint sem hér segir: Líftímabil 1: $0 < \text{líftími} \leq 1$ ár Líftímabil 2: $1 \text{ ár} < \text{líftími} \leq 2$ ár Líftímabil 3: $2 \text{ ár} < \text{líftími} \leq 3$ ár ... Líftímabil m: $(n-1) \text{ ár} < \text{líftími} \leq n$ ár	200 000 000 evrur	10	Undirliggjandi vísitala telst hafa virkar markað: 1) út allt tímabilið sem hún hefur stöðuna „nýútgefin“ (e. <i>on-the-run status</i>)“ 2) fyrstu 30 virka daga sem hún hefur „stöðu síðustu vísitölu á undan nýútgefinni vísitölu“ (e. <i>1x off-the-run status</i>) „nýútgefin vísitala“: nýjasta útgáfa (runa) vísitölunnar, sem stofnast á þeim degi sem samsetning vísitölunnar tekur gildi og rennur út einum degi fyrir þann dag sem samsetning næstu útgáfu (runu) vísitölunnar tekur gildi. „staða síðustu vísitölu á undan nýútgefinni vísitölu“: staða þeirrar útgáfu (runu) vísitölunnar sem er næst á undan núverandi „nýútgefinni“ útgáfu (runu) á tilteknum tímapunkti. Útgáfa (runa) hættir að vera „nýútgefin“ og fær stöðuna „síðasta vísitala á undan nýútgefinni vísitölu“ þegar nýrri útgáfa (runa) vísitölunnar er stofnuð.

Undireignaflokkur	Til að ákvarða þá flokka fjármálagerna sem ekki telst virkur markaður með, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., skal skipta hverjum undireignaflokki niður í frekari undirflokka eins og skilgreint er hér fyrir neðan	Ákvarða skal að ekki sé virkur markaður, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., með hvern þann undirflokk sem uppfyllir ekki ein eða öll eftirfarandi viðmiðunarmörk meginlegra seljanleikaviðmiða. Að því er varðar undirflokka sem ákvarðað er að virkur markaður sé með skal, eftir atvikum, beita eigindlega viðbótarviðmiðinu um seljanleika		
		Meðalgrundvallarfj árhæð á dag [megindlegt seljanleikaviðmið 1]	Meðalfjöldi viðskipta á dag [megindlegt seljanleikaviðmið 2]	Útgáfustaða vísitölunnar (e. <i>on-the-run status</i>) [Eigindlegt viðbótarviðmið um seljanleika]
Skuldatrygging gagnvart einum aðila skiptasamningur þar sem skipti á sjóðstreymi er tengt lánshæfi eins útgefanda fjármálagerna og lánshæfisatburðum	undirflokkur skuldatryggingar gagnvart einum aðila er skilgreindur samkvæmt eftirfarandi sundurliðunarviðmiðum: Sundurliðunarviðmið 1 — undirliggjandi viðmiðunaraðili Sundurliðunarviðmið 2 — tegund undirliggjandi viðmiðunaraðila, skilgreind sem hér segir: „Útgefandi sem er ríki eða opinber aðili“: útgefandi sem er eitthvað af eftirfarandi: a) Sambandið, b) aðildarríki, þ.m.t. ráðuneyti, stofnun eða félag með sérstakan tilgang á vegum aðildarríkis, c) ríkisaðili sem er ekki talinn upp í a- og b-lið, d) sé um að ræða aðildarríki sem er sambandsríki, aðili að því sambandsríki, e) félag með sérstakan tilgang á vegum fleiri en eins aðildarríkis, f) alþjóðleg fjármálastofnun sem tvö eða fleiri aðildarríki hafa stofnað og hefur þann tilgang að vinna að fjármögnun og veita fjárhagsaðstoð til handa þeim aðilum sínum sem eiga í alvarlegum fjármögnunarerfiðleikum eða eiga á hættu að lenda í slíkum erfiðleikum, g) Fjárfestingarbanki Evrópu, h) opinber aðili sem er ekki ríkisútgefandi eins og tilgreint er í a- til c-lið. „Útgefandi í formi fyrirtækis“: útgefandi sem er ekki útgefandi af tegundinni ríki eða opinber aðili. Sundurliðunarviðmið 3 — undirliggjandi gjaldmiðill, skilgreindur sem sá gjaldmiðill sem grundvallarfjárhæð afleiðunnar er í Sundurliðunarviðmið 4 — líftímabil skuldatryggingar, skilgreint sem hér segir: Líftímabil 1: $0 < \text{líftími} \leq 1$ ár Líftímabil 2: $1 \text{ ár} < \text{líftími} \leq 2$ ár Líftímabil 3: $2 \text{ ár} < \text{líftími} \leq 3$ ár ... Líftímabil m: $(n-1) \text{ ár} < \text{líftími} \leq n$ ár	10 000 000 evrur	10	

Eignaflokkur — lánaafleiður		
Undireignaflokkur	Til að ákvarða þá flokka fjármálagerninga sem ekki telst virkur markaður með, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., skal skipta hverjum undireignaflokki niður í frekari undirflokka eins og skilgreint er hér fyrir neðan	Ákvarða skal að ekki sé virkur markaður, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., með hvern undirflokk sem uppfyllir ekki eftirfarandi eiginleikaviðmið
Valréttur á skuldatryggingavísitölu valréttur þar sem undirliggjandi þáttur er skuldatryggingavísitala	undirflokkur valréttar á skuldatryggingavísitölu er skilgreindur samkvæmt eftirfarandi sundurliðunarviðmiðum: Sundurliðunarviðmið 1 — undirflokkur skuldatryggingavísitölu sem er tilgreindur fyrir undireignaflokk vísitöluskuldatrygginga Sundurliðunarviðmið 2 — líftímabil valréttar, skilgreint sem hér segir: Líftímabil 1: $0 < \text{líftími} \leq 6$ mánuðir Líftímabil 2: $6 \text{ mánuðir} < \text{líftími} \leq 1$ ár Líftímabil 3: $1 \text{ ár} < \text{líftími} \leq 2$ ár Líftímabil 4: $2 \text{ ár} < \text{líftími} \leq 3$ ár ... Líftímabil m: $(n-1) \text{ ár} < \text{líftími} \leq n$ ár	valréttur á skuldatryggingavísitölu þar sem undirliggjandi skuldatryggingavísitala er undirflokkur sem ákvarðað er að virkur markaður sé með og sem hefur 0-6 mánaða líftímabil telst hafa virkan markað valréttur á skuldatryggingavísitölu þar sem undirliggjandi skuldatryggingavísitala er undirflokkur sem ákvarðað er að virkur markaður sé með og sem hefur ekki 0-6 mánaða líftímabil telst ekki hafa virkan markað valréttur á skuldatryggingavísitölu þar sem undirliggjandi skuldatryggingavísitala er undirflokkur sem ákvarðað er að ekki sé virkur markaður með telst ekki hafa virkan markað, óháð líftímabili
Valréttur á skuldatryggingu gagnvart einum aðila valréttur þar sem undirliggjandi þáttur er skuldatrygging gagnvart einum aðila	undirflokkur valréttar á skuldatryggingu gagnvart einum aðila er skilgreindur samkvæmt eftirfarandi sundurliðunarviðmiðum: Sundurliðunarviðmið 1 — undirflokkur skuldatryggingar gagnvart einum aðila sem er tilgreindur fyrir undireignaflokk skuldatryggingar gagnvart einum aðila Sundurliðunarviðmið 2 — líftímabil valréttar, skilgreint sem hér segir: Líftímabil 1: $0 < \text{líftími} \leq 6$ mánuðir Líftímabil 2: $6 \text{ mánuðir} < \text{líftími} \leq 1$ ár Líftímabil 3: $1 \text{ ár} < \text{líftími} \leq 2$ ár Líftímabil 4: $2 \text{ ár} < \text{líftími} \leq 3$ ár ... Líftímabil m: $(n-1) \text{ ár} < \text{líftími} \leq n$ ár	valréttur á skuldatryggingu gagnvart einum aðila þar sem undirliggjandi skuldatrygging gagnvart einum aðila er undirflokkur sem ákvarðað er að virkur markaður sé með og sem hefur 0-6 mánaða líftímabil telst hafa virkan markað valréttur á skuldatryggingu gagnvart einum aðila þar sem undirliggjandi skuldatrygging gagnvart einum aðila er undirflokkur sem ákvarðað er að virkur markaður sé með og sem hefur ekki 0-6 mánaða líftímabil telst ekki hafa virkan markað valréttur á skuldatryggingu gagnvart einum aðila þar sem undirliggjandi skuldatrygging gagnvart einum aðila er undirflokkur sem ákvarðað er að ekki sé virkur markaður með telst ekki hafa virkan markað, óháð líftímabili
Eignaflokkur — lánaafleiður		
Undireignaflokkur	Til að ákvarða þá flokka fjármálagerninga sem ekki telst virkur markaður með, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., skal beita eftirfarandi aðferð	
Aðrar lánaafleiður lánaafleiða sem tilheyrir engum ofangreindra undireignaflokka	aðrar lánaafleiður teljast ekki hafa virkan markað	

Tafla 9.2

Lánaafleiður — viðmiðunarmörk stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti, fyrir undirflokka sem ákvarðað er að virkur markaður sé með

Eignaflokkur — lánaafleiður														
Undireigna- flokkur	Hundraðshlutamörk og neðri viðmiðunarmörk sem beita á til útreiknings viðmiðunarmarkna stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti, fyrir þá undirflokka sem ákvarðað er að virkur markaður sé með													
	Viðskipti til viðmiðunar við útreikning á viðmiðunarmörkum	Stærð sem á sérstaklega við um gerning áður en viðskipti fara fram				Umfangsmikil stærð áður en viðskipti fara fram		Stærð sem á sérstaklega við um gerning eftir viðskipti			Umfangsmikil stærð eftir viðskipti			
		Viðskipti — hundraðs-hlutamark				Neðra viðmiðunar-mark	Viðskipti — hundraðs-hlutamark	Neðra viðmiðunar-mark	Viðskipti — hundraðs-hlutamark	Magn — hundraðs-hlutamark	Neðra viðmiðunarmark	Viðskipti — hundraðs-hlutamark	Magn — hundraðs-hlutamark	Neðra viðmiðunarmark
Vísitöluskulda- trygging	reikna ætti út viðmiðunarmörk fyrir hvern undirflokk undir-eignaflokksins að teknu tilliti til viðskipta sem framkvæmd eru með fjármálagerninga sem tilheyra undirflokknum	S1	S2	S3	S4	2 500 000 evrur	70	5 000 000 evrur	80	60	7 500 000 evrur	90	70	10 000 000 evrur
		30	40	50	60									
Skuldatrygging gagnvart einum aðila	reikna ætti út viðmiðunarmörk fyrir hvern undirflokk undir-eignaflokksins að teknu tilliti til viðskipta sem framkvæmd eru með fjármálagerninga sem tilheyra undirflokknum	S1	S2	S3	S4	2 500 000 evrur	70	5 000 000 evrur	80	60	7 500 000 evrur	90	70	10 000 000 evrur
		30	40	50	60									
Skuldatrygging á sérsniðna körfu	reikna ætti út viðmiðunarmörk fyrir hvern undirflokk undir-eignaflokksins að teknu tilliti til viðskipta sem framkvæmd eru með fjármálagerninga sem tilheyra undirflokknum	S1	S2	S3	S4	2 500 000 evrur	70	5 000 000 evrur	80	60	7 500 000 evrur	90	70	10 000 000 evrur
		30	40	50	60									

Eignaflokkur — lánaafleiður														
Undireigna- flokkur	Hundraðshlutamörk og neðri viðmiðunarmörk sem beita á til útreiknings viðmiðunarmarkna stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti, fyrir þá undirflokka sem ákvarðað er að virkur markaður sé með													
	Viðskipti til viðmiðunar við útreikning á viðmiðunarmörkum	Stærð sem á sérstaklega við um gerning áður en viðskipti fara fram				Umfangsmikil stærð áður en viðskipti fara fram		Stærð sem á sérstaklega við um gerning eftir viðskipti			Umfangsmikil stærð eftir viðskipti			
		Viðskipti — hundraðs-hlutamark				Neðra viðmiðunar-mark	Viðskipti — hundraðs-hlutamark	Neðra viðmiðunar-mark	Viðskipti — hundraðs-hlutamark	Magn — hundraðs-hlutamark	Neðra viðmiðunarmark	Viðskipti — hundraðs-hlutamark	Magn — hundraðs-hlutamark	Neðra viðmiðunarmark
Valréttur á skuldatrygging avísitölu	reikna ætti út viðmiðunarmörk fyrir hvern undirflokk undir-eignaflokksins að teknu tilliti til viðskipta sem framkvæmd eru með fjármálagerninga sem tilheyra undirflokknum	S1	S2	S3	S4	2 500 000 evrur	70	5 000 000 evrur	80	60	7 500 000 evrur	90	70	10 000 000 evrur
		30	40	50	60									
Valréttur á skuldatrygging u gagnvart einum aðila	reikna ætti út viðmiðunarmörk fyrir hvern undirflokk undir-eignaflokksins að teknu tilliti til viðskipta sem framkvæmd eru með fjármálagerninga sem tilheyra undirflokknum	S1	S2	S3	S4	2 500 000 evrur	70	5 000 000 evrur	80	60	7 500 000 evrur	90	70	10 000 000 evrur
		30	40	50	60									

Tafla 9.3

Lánaafleiður — viðmiðunarmörk stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti, fyrir undirflokka sem ákvarðað er að ekki sé virkur markaður með

Eignaflokkur — lánaafleiður				
Undireignaflokkur	Viðmiðunarmörk stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti, fyrir þá undirflokka sem ákvarðað er að ekki sé virkur markaður með			
	Stærð sem á sérstaklega við um gerning áður en viðskipti fara fram	Umfangsmikil stærð áður en viðskipti fara fram	Stærð sem á sérstaklega við um gerning eftir viðskipti	Umfangsmikil stærð eftir viðskipti
	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi
Vísitöluskuldatrygging	2 500 000 evrur	5 000 000 evrur	7 500 000 evrur	10 000 000 evrur
Skuldatrygging gagnvart einum aðila	2 500 000 evrur	5 000 000 evrur	7 500 000 evrur	10 000 000 evrur
Skuldatrygging á sérsniðna körfu	2 500 000 evrur	5 000 000 evrur	7 500 000 evrur	10 000 000 evrur
Valréttur á skuldatryggingavísitölu	2 500 000 evrur	5 000 000 evrur	7 500 000 evrur	10 000 000 evrur
Valréttur á skuldatryggingu gagnvart einum aðila	2 500 000 evrur	5 000 000 evrur	7 500 000 evrur	10 000 000 evrur
Aðrar lánaafleiður	2 500 000 evrur	5 000 000 evrur	7 500 000 evrur	10 000 000 evrur

10. C10 afleiður

Tafla 10.1

C10 afleiður — flokkar sem ekki er virkur markaður með

Eignaflokkur — C10 afleiður			
Undireignaflokkur	Til að ákvarða þá flokka fjármálagerna sem ekki telst virkur markaður með, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., skal skipta hverjum undireignaflokki niður í frekari undirflokka eins og skilgreint er hér fyrir neðan	Ákvarða skal að ekki sé virkur markaður, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., með hvern þann undirflokk sem uppfyllir ekki ein eða öll eftirfarandi viðmiðunarmörk meginlegra seljanleikaviðmiða	
		Meðalgrundvallarfjárhæð á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 1]	Meðalfjöldi viðskipta á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 2]
Farmafleiður fjármálagerningur sem tengist farmgjöldum eins og tilgreint er í 10. lið C-þáttar I. viðauka við tilskipun 2014/65/ESB	undirflokkur farmafleiðu er skilgreindur samkvæmt eftirfarandi sundurliðunarviðmiðum: Sundurliðunarviðmið 1 — tegund samnings: framvirkir farmsamningar eða valréttir Sundurliðunarviðmið 2 — tegund farms: farmur í fljótandi formi, farmur í föstu formi Sundurliðunarviðmið 3 — undirtegund farms: búlkaskip fyrir farm í föstu formi, tankskip, gámaskip Sundurliðunarviðmið 4 — tilgreining stærðar sem tengist undirtegund farms Sundurliðunarviðmið 5 — sérstök áætlunarleið eða meðaltal tímaleigu Sundurliðunarviðmið 6 — líftímabil afleiðu, skilgreint sem hér segir: Líftímabil 1: $0 < \text{líftími} \leq 1 \text{ mánuður}$ Líftímabil 2: $1 \text{ mánuður} < \text{líftími} \leq 3 \text{ mánuðir}$ Líftímabil 3: $3 \text{ mánuðir} < \text{líftími} \leq 6 \text{ mánuðir}$ Líftímabil 4: $6 \text{ mánuðir} < \text{líftími} \leq 9 \text{ mánuðir}$	10 000 000 evrur	10

Eignaflokkur — C10 afleiður			
Undireignaflokkur	Til að ákvarða þá flokka fjármálagerninga sem ekki telst virkur markaður með, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., skal skipta hverjum undireignaflokki niður í frekari undirflokka eins og skilgreint er hér fyrir neðan	Ákvarða skal að ekki sé virkur markaður, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., með hvern þann undirflokk sem uppfyllir ekki ein eða öll eftirfarandi viðmiðunarmörk meginlegra seljanleikaviðmiða	
		Meðalgrundvallarfjárhæð á dag [megindlegt seljanleikaviðmið 1]	Meðalfjöldi viðskipta á dag [megindlegt seljanleikaviðmið 2]
	Líftímabil 5: 9 mánuðir < líftími ≤ 1 ár Líftímabil 6: 1 ár < líftími ≤ 2 ár Líftímabil 7: 2 ár < líftími ≤ 3 ár ... Líftímabil m: (n-1) ár < líftími ≤ n ár		
Eignaflokkur — C10 afleiður			
Undireignaflokkur	Til að ákvarða þá flokka fjármálagerninga sem ekki telst virkur markaður með, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., skal beita eftirfarandi aðferð		
Aðrar C10 afleiður fjármálagerningur, eins og hann er skilgreindur í 10. lið C-þáttar I. viðauka við tilskipun 2014/65/ESB, sem er ekki „farmafleiða“, einhver eftirfarandi undireignaflokka vaxtaafleiðna: „fjölmynta verðbólguskiptasamningur eða skiptasamningur milli gjaldmiðla“, „fram tíðar-/framvirkur samningur um fjölmynta verðbólguskiptasamninga eða skiptasamninga milli gjaldmiðla“, „verðbólguskiptasamningur í einum gjaldmiðli“, „fram tíðar-/framvirkur samningur um verðbólguskiptasamning í einum gjaldmiðli“ og hver eftirfarandi undireignaflokka hlutabréfaafleiðna: „valréttur á flöktsvísitölu“, „fram tíðar-/framvirkur samningur sem er tengdur flöktsvísitölu“, skiptasamningur með breytu fyrir dreifni ávöxtunar, skiptasamningur með breytu fyrir flökt ávöxtunar, safnskiptasamningur með breytu fyrir dreifni ávöxtunar, safnskiptasamningur með breytu fyrir flökt ávöxtunar	aðrar C10 afleiður teljast ekki hafa virkan markað		

Tafla 10.2

C10 afleiður — viðmiðunarmörk stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti, fyrir undirflokka sem ákvarðað er að virkur markaður sé með

Eignaflokkur — C10 afleiður														
Undireigna- flokkur	Hundraðshlutamörk og neðri viðmiðunarmörk sem beita á til útreiknings viðmiðunarmarka stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti, fyrir þá undirflokka sem ákvarðað er að virkur markaður sé með													
	Viðskipti til viðmiðunar við útreikning á viðmiðunarmörkum	Stærð sem á sérstaklega við um gerning áður en viðskipti fara fram				Umfangsmikil stærð áður en viðskipti fara fram		Stærð sem á sérstaklega við um gerning eftir viðskipti			Umfangsmikil stærð eftir viðskipti			
		Viðskipti — hundraðshlutamark				Neðra viðmiðunarmark	Viðskipti — hundraðs- hlutamark	Neðra viðmiðunar- mark	Viðskipti — hundraðs- hlutamark	Magn — hundraðs- hlutamark	Neðra viðmiðunar- mark	Viðskipti — hundraðs- hlutamark	Magn — hundraðs- hlutamark	Neðra viðmiðunarmark
Farmafleiður	reikna ætti út viðmiðunarmörk fyrir hvern undirflokk undir- eignaflokksins að teknu tilliti til viðskipta sem framkvæmd eru með fjármálagerninga sem tilheyra undirflokknum	S1	S2	S3	S4	25 000 evrur	70	50 000 evrur	80	60	75 000 evrur	90	70	100 000 evrur
		30	40	50	60									

Tafla 10.3

C10 afleiður — viðmiðunarmörk stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti, fyrir undirflokka sem ákvarðað er að ekki sé virkur markaður með

Eignaflokkur — C10 afleiður				
Undireignaflokkur	Viðmiðunarmörk stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti, fyrir þá undirflokka sem ákvarðað er að ekki sé virkur markaður með			
	Stærð sem á sérstaklega við um gerning áður en viðskipti fara fram	Umfangsmikil stærð áður en viðskipti fara fram	Stærð sem á sérstaklega við um gerning eftir viðskipti	Umfangsmikil stærð eftir viðskipti
	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi
Farmafleiður	25 000 evrur	50 000 evrur	75 000 evrur	100 000 evrur
Aðrar C10 afleiður	25 000 evrur	50 000 evrur	75 000 evrur	100 000 evrur

11. Mismunasamningar

Tafla 11.1

Mismunasamningar — flokkar sem ekki er virkur markaður með

Eignaflokkur — mismunasamningar				
afleiðusamningur sem felur í sér að stöðutaki tekur gnótt- eða skortstöðu í mismuni milli verðs undirliggjandi eignar við upphaf samnings og verðsins þegar samningnum er lokað				
Undireignaflokkur	Til að ákvarða þá flokka fjármálagerna sem ekki telst virkur markaður með, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., skal skipta hverjum undireignaflokki niður í frekari undirflokk eins og skilgreint er hér fyrir neðan	Ákvarða skal að ekki sé virkur markaður, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., með hvern undirflokk sem uppfyllir ekki ein eða öll eftirfarandi viðmiðunarmörk meginlegra seljanleikaviðmiða eða, eftir atvikum, sem uppfyllir ekki eigindlega seljanleikaviðmið eins og það er skilgreint hér fyrir neðan		
		Eigindlegt seljanleikaviðmið	Meðalgrundvalla rfjárhæð á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 1]	Meðalfjöldi viðskipta á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 2]
Mismunasamningar um gjaldmiðla	undirflokkur mismunasamninga um gjaldmiðla er skilgreindur samkvæmt undirliggjandi gjaldmiðlapari, sem er skilgreint sem samsetning tveggja undirliggjandi gjaldmiðla mismunasamnings/verðbilsveðmálssamnings (e. <i>spread betting contract</i>)		50 000 000 evrur	100
Mismunasamningar um hrávöru	undirflokkur mismunasamninga um hrávöru er skilgreindur samkvæmt undirliggjandi hrávöru mismunasamnings/verðbilsveðmálssamnings		50 000 000 evrur	100
Mismunasamningar um hlutabréf	undirflokkur mismunasamninga um hlutabréf er skilgreindur samkvæmt undirliggjandi hlutabréfi mismunasamnings/verðbilsveðmálssamnings	undirflokkur mismunasamninga um hlutabréf telst hafa virkan markað ef undirliggjandi þáttur er hlutabréf, eins og ákvarðað er í samræmi við b-lið 17. liðar 1. mgr. 2. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014		
Mismunasamningar um skuldabréf	undirflokkur mismunasamninga um skuldabréf er skilgreindur samkvæmt undirliggjandi skuldabréfi eða framtíðarsamningi um skuldabréf sem mismunasamningurinn/verðbilsveðmálssamningurinn varðar	undirflokkur mismunasamninga um skuldabréf telst hafa virkan markað ef undirliggjandi þáttur er skuldabréf eða framtíðarsamningur um skuldabréf sem virkur markaður er með, eins og ákvarðað er í samræmi við 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr.		

Eignaflokkur — mismunasamningar				
Undireignaflokkur	Til að ákvarða þá flokka fjármálagerna sem ekki telst virkur markaður með, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., skal skipta hverjum undireignaflokki niður í frekari undirflokka eins og skilgreint er hér fyrir neðan	Ákvarða skal að ekki sé virkur markaður, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., með hvern undirflokk sem uppfyllir ekki ein eða öll eftirfarandi viðmiðunarmörk meginlegra seljanleikaviðmiða eða, eftir atvikum, sem uppfyllir ekki eigindlega seljanleikaviðmið eins og það er skilgreint hér fyrir neðan		
		Eigindlegt seljanleikaviðmið	Meðalgrundvalla rfjárhæð á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 1]	Meðalfjöldi viðskipta á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 2]
Mismunasamningar um framtíðar-/framvirkan samning um hlutabréf	undirflokkur mismunasamninga um framtíðar-/framvirkan samning um hlutabréf er skilgreindur samkvæmt undirliggjandi framtíðar-/framvirkum samningi um hlutabréf sem mismunasamningurinn/verðbilsveðmálsamningurinn varðar	undirflokkur mismunasamninga um framtíðar-/framvirkan samning um hlutabréf telst hafa virkan markað ef undirliggjandi þáttur er framtíðar-/framvirkur samningur um hlutabréf sem virkur markaður er með, eins og ákvarðað er í samræmi við 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr.		
Mismunasamningar um hlutabréfavalrétt	undirflokkur mismunasamninga um hlutabréfavalrétt er skilgreindur samkvæmt undirliggjandi valrétti á hlutabréf sem mismunasamningurinn/verðbilsveðmálsamningurinn varðar	undirflokkur mismunasamninga um hlutabréfavalrétt telst hafa virkan markað ef undirliggjandi þáttur er hlutabréfavalréttur sem virkur markaður er með, eins og ákvarðað er í samræmi við 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr.		
Eignaflokkur — mismunasamningar				
Undireignaflokkur	Til að ákvarða þá flokka fjármálagerna sem ekki telst virkur markaður með, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., skal beita eftirfarandi aðferð			
Aðrir mismunasamningar				
mismunasamningur/verðbilsveðmálsamningur sem tilheyrir engum ofangreindra undireignaflokka	aðrir mismunasamningar/verðbilsveðmálsamningar teljast ekki hafa virkan markað			

Tafla 11.2

Mismunasamningar – viðmiðunarmörk stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti, fyrir undirflokka sem ákvarðað er að virkur markaður sé með

Eignaflokkur — mismunasamningar														
Undireigna- flokkur	Hundraðshlutamörk og neðri viðmiðunarmörk sem beita á til útreiknings viðmiðunarmarkna stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti, fyrir þá undirflokka sem ákvarðað er að virkur markaður sé með													
	Viðskipti til viðmiðunar við útreikning á viðmiðunarmörkum	Stærð sem á sérstaklega við um gerning áður en viðskipti fara fram				Umfangsmikil stærð áður en viðskipti fara fram		Stærð sem á sérstaklega við um gerning eftir viðskipti			Umfangsmikil stærð eftir viðskipti			
		Viðskipti — hundraðshlutamark				Neðra viðmiðunar- mark	Viðskipti — hundraðs- hlutamark	Neðra viðmiðunar- mark	Viðskipti — hundraðs- hlutamark	Magn — hundraðs- hlutamark	Neðra viðmiðunar- mark	Viðskipti — hundraðs- hlutamark	Magn — hundraðs- hlutamark	Neðra viðmiðunarmar
Mismunasa mningar um gjaldmiðla	viðskipti sem eru fram- kvæmd með mismuna- samninga um gjaldmiðla sem teljast hafa virkan markað skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr.	S1	S2	S3	S4	50 000 evrur	70	60 000 evrur	80	60	90 000 evrur	90	70	100 000 evrur
		30	40	50	60									
Mismunasa mningar um hrávöru	viðskipti sem eru fram- kvæmd með mismuna- samninga um hrávöru sem teljast hafa virkan markað skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr	S1	S2	S3	S4	50 000 evrur	70	60 000 evrur	80	60	90 000 evrur	90	70	100 000 evrur
		30	40	50	60									
Mismunasa mningar um hlutabréf	viðskipti sem eru fram- kvæmd með mismuna- samninga um hlutabréf sem teljast hafa virkan markað skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr.	S1	S2	S3	S4	50 000 evrur	70	60 000 evrur	80	60	90 000 evrur	90	70	100 000 evrur
		30	40	50	60									

Eignaflokkur — mismunasamningar

Undireigna- flokkur	Hundraðshlutamörk og neðri viðmiðunarmörk sem beita á til útreiknings viðmiðunarmarkna stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti, fyrir þá undirflokkum sem ákvarðað er að virkur markaður sé með													
	Viðskipti til viðmiðunar við útreikning á viðmiðunarmörkum	Stærð sem á sérstaklega við um gerning áður en viðskipti fara fram				Umfangsmikil stærð áður en viðskipti fara fram		Stærð sem á sérstaklega við um gerning eftir viðskipti			Umfangsmikil stærð eftir viðskipti			
		Viðskipti — hundraðshlutamark				Neðra viðmiðunar- mark	Viðskipti — hundraðs- hlutamark	Neðra viðmiðunar- mark	Viðskipti — hundraðs- hlutamark	Magn — hundraðs- hlutamark	Neðra viðmiðunar- mark	Viðskipti — hundraðs- hlutamark	Magn — hundraðs- hlutamark	Neðra viðmiðunarmark
Mismunasa- mningar um skuldabréf	viðskipti sem eru framkvæmd með mismunasmunna- samninga um skuldabréf sem teljast hafa virkan markað skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr.	S1	S2	S3	S4	50 000 evrur	70	60 000 evrur	80	60	90 000 evrur	90	70	100 000 evrur
		30	40	50	60									
Mismunasa- mningar um framtíðar-/ framvirkan samning um hlutabréf	viðskipti sem framkvæmd eru með mismunasmunna- samninga um framtíðar- samning um hlutabréf sem teljast hafa virkan markað skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr.	S1	S2	S3	S4	50 000 evrur	70	60 000 evrur	80	60	90 000 evrur	90	70	100 000 evrur
		30	40	50	60									
Mismunasa- mningar um hlutabréfava- lrétt	viðskipti sem framkvæmd eru með mismunasmunna- samninga um hlutabréfava- valrétti sem teljast hafa virkan markað skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr.	S1	S2	S3	S4	50 000 evrur	70	60 000 evrur	80	60	90 000 evrur	90	70	100 000 evrur
		30	40	50	60									

Tafla 11.3

Mismunasamningar — viðmiðunarmörk stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti, fyrir undirflokkum sem ákvarðað er að ekki sé virkur markaður með

Eignaflokkur — mismunasamningar				
Undireignaflokkur	Viðmiðunarmörk stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti, fyrir þá undirflokkum sem ákvarðað er að ekki sé virkur markaður með			
	Stærð sem á sérstaklega við um gerning áður en viðskipti fara fram	Umfangsmikil stærð áður en viðskipti fara fram	Stærð sem á sérstaklega við um gerning eftir viðskipti	Umfangsmikil stærð eftir viðskipti
	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi
Mismunasamningar um gjaldmiðla	50 000 evrur	60 000 evrur	90 000 evrur	100 000 evrur
Mismunasamningar um hrávöru	50 000 evrur	60 000 evrur	90 000 evrur	100 000 evrur
Mismunasamningar um hlutabréf	50 000 evrur	60 000 evrur	90 000 evrur	100 000 evrur
Mismunasamningar um skuldabréf	50 000 evrur	60 000 evrur	90 000 evrur	100 000 evrur
Mismunasamningar um framtíðar-/framvirkan samning um hlutabréf	50 000 evrur	60 000 evrur	90 000 evrur	100 000 evrur
Mismunasamningar um hlutabréfavalrétt	50 000 evrur	60 000 evrur	90 000 evrur	100 000 evrur
Aðrir mismunasamningar/veðjun á verðbil	50 000 evrur	60 000 evrur	90 000 evrur	100 000 evrur

12. Losunarheimildir

Tafla 12.1

Losunarheimildir — flokkar sem ekki er virkur markaður með

Eignaflokkur — losunarheimildir		
Undireignaflokkur	Ákvarða skal að ekki sé virkur markaður, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., með hvern undireignaflokk sem uppfyllir ekki ein eða öll eftirfarandi viðmiðunarmörk meginlegra seljanleikaviðmiða	
	Meðalfjárhæð á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 1]	Meðalfjöldi viðskipta á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 2]
Losunarheimildir Evrópusambandsins hvers konar eining sem viðurkennt er að fullnægi kröfum tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins 2003/87/EB ⁽¹⁾ (viðskiptakerfi fyrir losunarheimildir) og táknar rétt til að losa jafngildi 1 tonns af koltvísýringsígildi (tCO ₂ e)	150 000 tonn koltvísýringsígildis	5
Losunarheimildir Evrópusambandsins vegna flugs hvers konar eining sem viðurkennt er að fullnægi kröfum tilskipunar 2003/87/EB (viðskiptakerfi fyrir losunarheimildir) og táknar rétt til að losa jafngildi 1 tonns af koltvísýringsígildi (tCO ₂ e) frá flugi	150 000 tonn koltvísýringsígildis	5
Einingar vottaðrar losunarskerðingar hvers konar eining sem viðurkennt er að fullnægi kröfum tilskipunar 2003/87/EB (viðskiptakerfi fyrir losunarheimildir) og táknar losunarskerðingu sem jafngildir 1 tonni af koltvísýringsígildi (tCO ₂ e)	150 000 tonn koltvísýringsígildis	5
Losunarskerðingareiningar hvers konar eining sem viðurkennt er að fullnægi kröfum tilskipunar 2003/87/EB (viðskiptakerfi fyrir losunarheimildir) og táknar losunarskerðingu sem jafngildir 1 tonni af koltvísýringsígildi (tCO ₂ e)	150 000 tonn koltvísýringsígildis	5

⁽¹⁾ Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2003/87/EB frá 13. október 2003 um að koma á fót kerfi fyrir viðskipti með heimildir til losunar gróðurhúsalofttegunda innan Bandalagsins og um breytingu á tilskipun ráðsins 96/61/EB (Stjóð. ESB L 275, 25.10.2003, bls. 32).

Tafla 12.2

Losunarheimildir — viðmiðunarmörk stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti, fyrir undireignaflokka sem ákvarðað er að virkur markaður sé með

Eignaflokkur — losunarheimildir												
Undireignaflokkur	Viðskipti til viðmiðunar við útreikning á viðmiðunarmörkum	Hundraðshlutamörk og neðri viðmiðunarmörk sem beita á til útreiknings viðmiðunarmark stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti, fyrir þá undireignaflokka sem ákvarðað er að virkur markaður sé með										
		Stærð sem á sérstaklega við um gerning áður en viðskipti fara fram				Umfangsmikil stærð áður en viðskipti fara fram		Stærð sem á sérstaklega við um gerning eftir viðskipti		Umfangsmikil stærð eftir viðskipti		
		Viðskipti — hundraðshlutamark		Neðra viðmiðunarmark		Viðskipti — hundraðshlutamark	Neðra viðmiðunarmark	Viðskipti — hundraðshlutamark	Neðra viðmiðunarmark	Viðskipti — hundraðshlutamark	Neðra viðmiðunarmark	
Losunarheimildir Evrópusambandsins	viðskipti sem framkvæmd eru með hvers konar losunarheimildir Evrópusambandsins	S1	S2	S3	S4	40 000 tonn koltvísýringsígildis	70	50 000 tonn koltvísýringsígildis	80	90 000 tonn koltvísýringsígildis	90	100 000 tonn koltvísýringsígildis
		30	40	50	60							
Losunarheimildir Evrópusambandsins vegna flugs	viðskipti sem framkvæmd eru með hvers konar losunarheimildir Evrópusambandsins vegna flugs	S1	S2	S3	S4	20 000 tonn koltvísýringsígildis	70	25 000 tonn koltvísýringsígildis	80	40 000 tonn koltvísýringsígildis	90	50 000 tonn koltvísýringsígildis
		30	40	50	60							
Einingar vottaðrar losunarskerðingar	viðskipti sem framkvæmd eru með hvers konar vottaðar einingar losunarskerðingar	S1	S2	S3	S4	20 000 tonn koltvísýringsígildis	70	25 000 tonn koltvísýringsígildis	80	40 000 tonn koltvísýringsígildis	90	50 000 tonn koltvísýringsígildis
		30	40	50	60							
Losunarskerðingareiningar	viðskipti sem framkvæmd eru með hvers konar losunarskerðingareiningar	S1	S2	S3	S4	20 000 tonn koltvísýringsígildis	70	25 000 tonn koltvísýringsígildis	80	40 000 tonn koltvísýringsígildis	90	50 000 tonn koltvísýringsígildis
		30	40	50	60							

Tafla 12.3

Losunarheimildir — viðmiðunarmörk stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti, fyrir undireignaflokka sem ákvarðað er að ekki sé virkur markaður með

Eignaflokkur — losunarheimildir				
Undireignaflokkur	Viðmiðunarmörk stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti, fyrir þá undirflokka sem ákvarðað er að ekki sé virkur markaður með			
	Stærð sem á sérstaklega við um gerning áður en viðskipti fara fram	Umfangsmikil stærð áður en viðskipti fara fram	Stærð sem á sérstaklega við um gerning eftir viðskipti	Umfangsmikil stærð eftir viðskipti
	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi
Losunarheimildir Evrópusambandsins	40 000 tonn koltvísýringsígildis	50 000 tonn koltvísýringsígildis	90 000 tonn koltvísýringsígildis	100 000 tonn koltvísýringsígildis
Losunarheimildir Evrópusambandsins vegna flugs	20 000 tonn koltvísýringsígildis	25 000 tonn koltvísýringsígildis	40 000 tonn koltvísýringsígildis	50 000 tonn koltvísýringsígildis
Einingar vottaðrar losunarskerðingar	20 000 tonn koltvísýringsígildis	25 000 tonn koltvísýringsígildis	40 000 tonn koltvísýringsígildis	50 000 tonn koltvísýringsígildis
Losunarskerðingareiningar	20 000 tonn koltvísýringsígildis	25 000 tonn koltvísýringsígildis	40 000 tonn koltvísýringsígildis	50 000 tonn koltvísýringsígildis

13. Afleiður með losunarheimildir

Tafla 13.1

Afleiður með losunarheimildir — flokkar sem ekki er virkur markaður með

Eignaflokkur — afleiður með losunarheimildir		
Undireignaflokkur	Ákvarða skal að ekki sé virkur markaður, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., með hvern undireignaflokk sem uppfyllir ekki ein eða öll eftirfarandi viðmiðunarmörk megindlegra seljanleikaviðmiða	
	Meðalfjárhæð á dag [megindlegt seljanleikaviðmið 1]	Meðalfjöldi viðskipta á dag [megindlegt seljanleikaviðmið 2]
Afleiður með losunarheimildir með undirliggjandi þátt af tegundinni losunarheimildir Evrópusambandsins fjármálagerningur sem varðar losunarheimildir af tegundinni losunarheimildir Evrópusambandsins, eins og tilgreint er í 4. lið C-þáttar I. viðauka við tilskipun 2014/65/ESB	150 000 tonn koltvísýringsígildis	5

Eignaflokkur — afleiður með losunarheimildir		
Undireignaflokkur	Ákvarða skal að ekki sé virkur markaður, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., með hvern undireignaflokk sem uppfyllir ekki ein eða öll eftirfarandi viðmiðunarmörk meginlegra seljanleikaviðmiða	
	Meðalfjárhæð á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 1]	Meðalfjöldi viðskipta á dag [meginlegt seljanleikaviðmið 2]
Afleiður með losunarheimildir með undirliggjandi þátt af tegundinni losunarheimildir Evrópu-sambandsins vegna flugs fjármálagerningur sem varðar losunarheimildir af tegundinni losunarheimildir Evrópusambandsins vegna flugs, eins og tilgreint er í 4. lið C-þáttar I. viðauka við tilskipun 2014/65/ESB	150 000 tonn koltvísýringsígildis	5
Afleiður með losunarheimildir með undirliggjandi þátt af tegundinni vottaðar einingar losunarskerðingar fjármálagerningur sem varðar losunarheimildir af tegundinni vottaðar einingar losunarskerðingar, eins og tilgreint er í 4. lið C-þáttar I. viðauka við tilskipun 2014/65/ESB	150 000 tonn koltvísýringsígildis	5
Afleiður með losunarheimildir með undirliggjandi þátt af tegundinni losunarskerðingareiningar fjármálagerningur sem varðar losunarheimildir af tegundinni losunarskerðingareiningar, eins og tilgreint er í 4. lið C-þáttar I. viðauka við tilskipun 2014/65/ESB	150 000 tonn koltvísýringsígildis	5
Eignaflokkur — afleiður með losunarheimildir		
Undireignaflokkur	Til að ákvarða þá flokka fjármálagerninga sem ekki telst virkur markaður með, skv. 6. gr. og b-lið 1. mgr. 8. gr., skal beita eftirfarandi aðferð	
Aðrar afleiður með losunarheimildir afleiða með losunarheimildir með undirliggjandi þátt sem er hvorki losunarheimildir Evrópu-sambandsins, losunarheimildir Evrópusambandsins vegna flugs, vottaðar einingar losunarskerðingar né losunarskerðingareiningar	aðrar afleiður með losunarheimildir teljast ekki hafa virkan markað	

Tafla 13.2

Afleiddur með losunarheimildir — viðmiðunarmörk stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti, fyrir undireignaflokka sem ákvarðað er að virkur markaður sé með

Eignaflokkur — afleiður með losunarheimildir												
Undireignaflokkur	Viðskipti til viðmiðunar við útreikning á viðmiðunarmörkum	Hundraðshlutamörk og neðri viðmiðunarmörk sem beita á til útreiknings viðmiðunarmark stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti, fyrir þá undireignaflokka sem ákvarðað er að virkur markaður sé með										
		Stærð sem á sérstaklega við um gerning áður en viðskipti fara fram				Umfangsmikil stærð áður en viðskipti fara fram		Stærð sem á sérstaklega við um gerning eftir viðskipti		Umfangsmikil stærð eftir viðskipti		
		Viðskipti — hundraðshlutamark		Neðra viðmiðunarmark		Viðskipti — hundraðshlutamark	Neðra viðmiðunarmark	Viðskipti — hundraðshlutamark	Neðra viðmiðunarmark	Viðskipti — hundraðshlutamark	Neðra viðmiðunarmark	
Afleiður með losunarheimildir með undirliggjandi þátt af tegundinni losunarheimildir Evrópusambandsins	viðskipti sem framkvæmd eru með hvers konar afleiður með losunarheimildir þar sem undirliggjandi þáttur er af tegundinni losunarheimildir Evrópusambandsins	S1	S2	S3	S4	40 000 tonn koltvísýringsígildis	70	50 000 tonn koltvísýringsígildis	80	90 000 tonn koltvísýringsígildis	90	100 000 tonn koltvísýringsígildis
		30	40	50	60							
Afleiður með losunarheimildir með undirliggjandi þátt af tegundinni losunarheimildir Evrópusambandsins vegna flugs	viðskipti sem framkvæmd eru með hvers konar afleiður með losunarheimildir þar sem undirliggjandi þáttur er af tegundinni losunarheimildir Evrópusambandsins vegna flugs	S1	S2	S3	S4	20 000 tonn koltvísýringsígildis	70	25 000 tonn koltvísýringsígildis	80	40 000 tonn koltvísýringsígildis	90	50 000 tonn koltvísýringsígildis
		30	40	50	60							
Afleiður með losunarheimildir með undirliggjandi þátt af tegundinni vottaðar einingar losunarskerðingar	viðskipti sem framkvæmd eru með hvers konar afleiður með losunarheimildir þar sem undirliggjandi þáttur er af tegundinni vottaðar einingar losunarskerðingar	S1	S2	S3	S4	20 000 tonn koltvísýringsígildis	70	25 000 tonn koltvísýringsígildis	80	40 000 tonn koltvísýringsígildis	90	50 000 tonn koltvísýringsígildis
		30	40	50	60							
Afleiður með losunarheimildir með undirliggjandi þátt af tegundinni losunarskerðingareiningar	viðskipti sem framkvæmd eru með hvers konar afleiður með losunarheimildir þar sem undirliggjandi þáttur er af tegundinni losunarskerðingareiningar	S1	S2	S3	S4	20 000 tonn koltvísýringsígildis	70	25 000 tonn koltvísýringsígildis	80	40 000 tonn koltvísýringsígildis	90	50 000 tonn koltvísýringsígildis
		30	40	50	60							

Tafla 13.3

Afleiður með losunarheimildir — viðmiðunarmörk stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti, fyrir undireignaflokka sem ákvarðað er að ekki sé virkur markaður með

Eignaflokkur — afleiður með losunarheimildir				
Undireignaflokkur	Viðmiðunarmörk stærðar sem á sérstaklega við um gerning og umfangsmikillar stærðar fyrir og eftir viðskipti, fyrir þá undireignaflokka sem ákvarðað er að ekki sé virkur markaður með			
	Stærð sem á sérstaklega við um gerning áður en viðskipti fara fram	Umfangsmikil stærð áður en viðskipti fara fram	Stærð sem á sérstaklega við um gerning eftir viðskipti	Umfangsmikil stærð eftir viðskipti
	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi	Viðmiðunargildi
Afleiður með losunarheimildir með undirliggjandi þátt af tegundinni losunarheimildir Evrópusambandsins	40 000 tonn koltvísýringsígildis	50 000 tonn koltvísýringsígildis	90 000 tonn koltvísýringsígildis	100 000 tonn koltvísýringsígildis
Afleiður með losunarheimildir með undirliggjandi þátt af tegundinni losunarheimildir Evrópusambandsins vegna flugs	20 000 tonn koltvísýringsígildis	25 000 tonn koltvísýringsígildis	40 000 tonn koltvísýringsígildis	50 000 tonn koltvísýringsígildis
Afleiður með losunarheimildir með undirliggjandi þátt af tegundinni vottaðar einingar losunarskerðingar	20 000 tonn koltvísýringsígildis	25 000 tonn koltvísýringsígildis	40 000 tonn koltvísýringsígildis	50 000 tonn koltvísýringsígildis
Afleiður með losunarheimildir með undirliggjandi þátt af tegundinni losunarskerðingareiningar	20 000 tonn koltvísýringsígildis	25 000 tonn koltvísýringsígildis	40 000 tonn koltvísýringsígildis	50 000 tonn koltvísýringsígildis
Aðrar afleiður með losunarheimildir	20 000 tonn koltvísýringsígildis	25 000 tonn koltvísýringsígildis	40 000 tonn koltvísýringsígildis	50 000 tonn koltvísýringsígildis

IV. VIDAUKI

Tilvísunargögn til afhendingar vegna gagnsæisútreikninga

Tafla 1

Táknatafla fyrir töflu 2

TÁKN	GAGNATEGUND	SKILGREINING
{ALPHANUM-n}	Allt að n alstöfum	Reitur fyrir frjálstan texta
{DECIMAL-n/m}	Tugabrot upp að n tölustöfum alls, þar sem allt að m tölustafir þar af geta verið brotatölur	Talnareitur fyrir bæði plús- og mínusgildi: — tákníð sem skilur á milli heiltöluhlutans og aukastafa er „“ (punktur), — talan getur verið með „-“ (mínus) fyrir framan til að gefa til kynna neikvæðar tölur. Eftir atvikum skulu gildi námunduð og ekki stýfð.
{COUNTRYCODE_2}	2 alstafir	Tveggja stafa landskóði, samkvæmt skilgreiningu ISO 3166-1 alpha-2 landskóði
{CURRENCYCODE_3}	3 alstafir	bókstafa gjaldmiðilskóði, samkvæmt ISO 4217 gjaldmiðilskóðum
{DATEFORMAT}	ISO 8601 dagsetningarsnið	Dagsetningar ættu að vera á eftirfarandi sniði: ÁÁÁÁ-MM-DD.
{ISIN}	12 alstafir	ISIN-kóði, eins og hann er skilgreindur í ISO 6166
{LEI}	20 alstafir	Auðkenni lögaðila eins og það er skilgreint í ISO 17442
{MIC}	4 alstafir	Markaðsauðkenni eins og það er skilgreint í ISO 10383
{INDEX}	4 bókstafir	„EONA“ — EONIA „EONS“ — EONIA SKIPTASAMNINGUR „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

TÁKN	GAGNATEGUND	SKILGREINING
		„MOSP“ — MOSPRIM „NIBO“ — NIBOR „PRBO“ — PRIBOR „TLBO“ — TELBOR „WIBO“ — WIBOR „TREA“ — Ríkissjóður „SWAP“ — SKIPTASAMNINGUR „FUSW“ — Framtíðarskiptasamningur (e. <i>Future SWAP</i>)

Tafla 2

Nánari upplýsingar um tilvísunargögn til afhendingar vegna gagnsæisútreikninga

#	REITUR	UPPLÝSINGAR SEM SKAL VEITA	SNID UPPLÝSINGAGJAFAR
1	Auðkenniskóði gernings	Kóði sem er notaður til að auðkenna fjármálagerning	{ISIN}
2	Fullt nafn gernings	Fullt nafn fjármálagernings	{ALPHANUM-350}
3	MiFIR-auðkenni	Auðkenning annarra fjármálagerninga en hlutabréfagerninga Verðbréfaðar afleiður eins og þær eru skilgreindar í töflu 4.1 í 4. þætti III. viðauka Samsettar fjármálaafurðir eins og þær eru skilgreindar í 28. lið. 1. mgr. 2. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014 Skuldabréf (fyrir öll skuldabréf nema hrávörur sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi og skuldaviðurkenningar sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi) eins og þau eru skilgreind í b-lið 44. liðar 1. mgr. 4. gr. tilskipunar 2014/65/ESB Hrávörur sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi eins og þær eru skilgreindar í b-lið 44. liðar 1. mgr. 4. gr. tilskipunar 2014/65/ESB og nánar er tilgreint í töflu 2.4 í 2. þætti III. viðauka Skuldaviðurkenningar sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi eins og þær eru skilgreindar í b-lið 44. liðar 1. mgr. 4. gr. tilskipunar 2014/65/ESB og nánar er tilgreint í töflu 2.4 í 2. þætti III. viðauka Losunarheimildir eins og þær eru skilgreindar í töflu 12.1 í 12. þætti III. viðauka Afleiða eins og hún er skilgreind í I. viðauka 4. til 10. liðar í C-þætti tilskipunar 2014/65/EB	Aðrir fjármálagerningar en hlutabréfagerningar: „SDRV“ — Verðbréfaðar afleiður „SFPS“ — Samsettar fjármálaafurðir „BOND“ — Skuldabréf „ETCS“ — Hrávörur, sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi „ETNS“ — Skuldaviðurkenningar sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi „EMAL“ — Losunarheimildir „DERV“ — Afleiða
4	Eignaflokkur undirliggjandi þáttar	Skal fylla út þegar MiFIR-auðkennið vísar til afleiðu eða verðbréfaðar afleiðu.	„INTR“ — Vextir „EQUI“ — Hlutabréf „COMM“ — Hrávara „CRDT“ — Lán „CURR“ — Gjaldmiðill „EMAL“ — Losunarheimildir

#	REITUR	UPPLÝSINGAR SEM SKAL VEITA	SNID UPPLÝSINGAGJAFAR
5	Tegund samnings	Skal fylla út þegar MiFIR-auðkennið vísar til afleiðu.	„OPTN“ — Valréttir „FUTR“ — Framtíðarsamningar „FRAS“ — Framvirkir vaxta- samningar „FORW“ — Framvirkir sam- ningar „SWAP“ — Skiptasamningar „PSWP“ — Safnskiptasamningar „SWPT“ — Skiptiréttir „FONS“ — Framtíðarsamningar um skiptasamning „FWOS“ — Framvirkir samningar um skiptasamning „FFAS“ — Framvirkir farmsamn- ingar „SPDB“ — Veðjun á verðbil „CFDS“ — Mismunasamningar „OTHR“ — Annað
6	Skýrslugjafardagur	Dagur sem tilvísunargögn eru afhent um	{DATEFORMAT}
7	Viðskiptavettvangur	Markaðsauðkenniskóði markaðssviðs (e. <i>segment MIC</i>) fyrir viðskiptavettvanginn, ef tiltækur er, annars markaðsauðkenniskóði rekstraraðila (e. <i>operating MIC</i>).	{MIC}
8	Lokadagur	Líftími fjármálagerningsins Lokadagur fjármálagernings. Reitir fyrir eignaflokka skuldabréfa, vaxtaafleiðna, hlutabréfaafleiðna, hrávörufleiðna, gjaldeyrisafleiðna, lánaafleiðna, C10 afleiðna og afleiðna með losunarheimildir.	{DATEFORMAT}

Reitir tengdir skuldabréfum (allar tegundir skuldabréfa nema hrávörur sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi og skuldaviðurkenningar sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi)

9	Tegund skuldabréfs	Tegund skuldabréfs eins og tilgreint er í töflu 2.2 í 2. þætti III. viðauka. Skal eingöngu fylla út þegar MiFIR-auðkennið vísar til skuldabréfa.	„EUSB“ — Ríkisskuldabréf „OEPB“ — Annað skuldabréf hins opinbera „CVTB“ — Breytanlegt skulda- bréf „CVDB“ — Sértryggt skuldabréf „CRPB“ — Fyrirtækjaskuldabréf „OTHR“ — Annað
10	Útgáfudagur	Dagurinn sem skuldabréf er gefið út og byrjar að bera vexti.	{DATEFORMAT}

Reitir tengdir losunarheimildum

Reitina í þessum lið ætti eingöngu að fylla út fyrir losunarheimildir eins og þær eru skilgreindar í töflu 12.1 í 12. þætti III. viðauka

11	Undirtegund losunarheimilda	Losunarheimildir	„CERE“ Vottaðar losunarskerð- ingar (CER) „ERUE“ — Losunarskerð- ingareiningar (ERU) „EUA“ — Losunarheimildir Evrópusambandsins (EUA) „EUAA“ — Losunarheimildir Evrópusambandsins vegna flugs (EUAA)
----	-----------------------------	------------------	--

#	REITUR	UPPLÝSINGAR SEM SKAL VEITA	SNID UPPLÝSINGAGJAFAR
Reitir tengdir afleiðum			
Hrávöruafleiður og C10 afleiður			
12	Tilgreining stærðar sem tengist undirtegund farms	Skal fylla út þegar grunnafurðin sem tilgreind er í reit 35 í töflu 2 í viðaukanum við framselda reglugerð (ESB) 2017/585 er farmur.	{ALPHANUM-25}
13	Sérstök áætlunarleið eða meðaltal tímaleigu	Skal fylla út þegar grunnafurðin sem tilgreind er í reit 35 í töflu 2 í viðaukanum við framselda reglugerð (ESB) 2017/585 er farmur.	{ALPHANUM-25}
14	Staður afhendingar/uppgjors með reiðufé	Skal fylla út þegar grunnafurðin sem tilgreind er í reit 35 í töflu 2 í viðaukanum við framselda reglugerð (ESB) 2017/585 er orka.	{ALPHANUM-25}
15	Undirliggjandi gjaldmiðill	Gjaldmiðillinn sem grundvallarfjárhæðin er gefin upp í.	{CURRENCYCODE_3}

Vaxtaafleiður

Reitina í þessum lið ætti eingöngu að fylla út fyrir vaxtaafleiður eins og þær eru skilgreindar í töflu 5.1 í 5. þætti III. viðauka

16	Tegund undirliggjandi þáttar	Skal fylla út fyrir tegundir samninga sem eru ekki skiptasamningar, skiptiréttir, framtíðarsamningar um skiptasamning eða framvirkir samningar um skiptasamning, með einum eftirfarandi valkosta Skal fylla út fyrir tegundir samninga sem eru skiptasamningar, skiptiréttir, framtíðarsamningar um skiptasamning eða framvirkir samningar um skiptasamning með tilliti til undirliggjandi skiptasamnings með einum eftirfarandi valkosta	„BOND“ — Skuldabréf „BNDF“ — Framtíðarsamningar um skuldabréf „INTR“ — Vextir „IFUT“ — Framtíðarsamningar um vaxtaviðskipti „FFMC“ — FJÖLMYNTA SKIPTASAMNINGAR MEÐ GAGNKVÆMT BREYTILEGUM VÖXTUM „XFMC“ — FJÖLMYNTA SKIPTASAMNINGAR MEÐ FÖSTUM OG BREYTILEGUM VÖXTUM „XXMC“ — FJÖLMYNTA SKIPTASAMNINGAR MEÐ GAGNKVÆMT FÖSTUM VÖXTUM „OSMC“ — FJÖLMYNTA SKIPTASAMNINGAR UM DAGVEXTI „IFMC“ — FJÖLMYNTA VERÐBÓLGUSKIPTASAMNINGAR „FFSC“ — SKIPTASAMNINGAR Í EINUM GJALDMIÐLI MEÐ GAGNKVÆMT BREYTILEGUM VÖXTUM „XFSC“ — SKIPTASAMNINGAR Í EINUM GJALDMIÐLI MEÐ FÖSTUM OG BREYTILEGUM VÖXTUM „XXSC“ — SKIPTASAMNINGAR Í EINUM GJALDMIÐLI MEÐ GAGNKVÆMT FÖSTUM VÖXTUM „OSSC“ — SKIPTASAMNINGAR UM DAGVEXTI Í EINUM GJALDMIÐLI „IFSC“ — VERÐBÓLGUSKIPTASAMNINGAR Í EINUM GJALDMIÐLI
17	Útgefandi undirliggjandi skuldabréfs	Skal fylla út þegar tegund undirliggjandi þáttar er skuldabréf eða framtíðarsamningur um skuldabréf með auðkenni lögaðila fyrir útgefanda skuldabréfsins með beinum hætti eða útgefanda endanlegs undirliggjandi skuldabréfs.	{LEI}

#	REITUR	UPPLÝSINGAR SEM SKAL VEITA	SNID UPPLÝSINGAGJAFAR
18	Lokagjalddagi undirliggjandi skuldabréfs	Skal fylla út með lokagjalddaga undirliggjandi skuldabréfs Reiturinn á við um skuldagerninga með skilgreindan lokagjalddaga	{DATEFORMAT}
19	Útgáfudagur undirliggjandi skuldabréfs	Skal fylla út með útgáfudegi undirliggjandi skuldabréfs	{DATEFORMAT}
20	Undirliggjandi gjaldmiðill skiptiréttar	Skal fylla út fyrir skiptirétti.	{CURRENCYCODE_3}
21	Lokadagur undirliggjandi skiptasamnings	Skal fylla út fyrir skiptirétti, framtíðarsamninga um skiptasamninga og framvirka samninga um skiptasamninga eingöngu.	{DATEFORMAT}
22	ISIN-númer verðbólguvísitölu	Sé um að ræða skiptirétti á einni eftirfarandi tegunda undirliggjandi skiptasamninga: verðbólgu-skiptasamningi í einum gjaldmiðli, framtíðar-/framvirkum samningi um verðbólgu-skiptasamning í einum gjaldmiðli, fjölmynta verðbólgu-skiptasamningi, framtíðar-/framvirkum samningi um fjölmynta verðbólgu-skiptasamning; þegar verðbólguvísitalan hefur ISIN-númer skal fylla reitinn út með ISIN-númeri hennar.	{ISIN}
23	Heiti verðbólguvísitölu	Skal fylla út með stöðluðu heiti vísitölnunnar sé um að ræða skiptirétti á einni eftirfarandi undirliggjandi tegunda skiptasamnings: verðbólgu-skiptasamningi í einum gjaldmiðli, framtíðar-/framvirkum samningi um verðbólgu-skiptasamning í einum gjaldmiðli, fjölmynta verðbólgu-skiptasamningi, framtíðar-/framvirkum samningi um fjölmynta verðbólgu-skiptasamning.	{ALPHANUM-25}
24	Viðmiðunarvextir	Heiti viðmiðunarvaxta	{INDEX} eða {ALPHANUM-25}- ef viðmiðun-arvextirnir eru ekki á {INDEX} listanum
25	Gildistími vaxtasamnings	Í þessum reit kemur fram gildistími samningsins. Gildistíminn skal settur fram í dögum, vikum, mánuðum eða árum.	{INTEGER-3}+„DAYS“ — dagar {INTEGER-3}+„WEEK“ — vikur {INTEGER-3}+„MNTH“ — mánuðir {INTEGER-3}+„YEAR“ — ár

Gjaldeyrissafleiður

Reitina í þessum lið ætti eingöngu að fylla út fyrir gjaldeyrissafleiður eins og þær eru skilgreindar í töflu 8.1 í 8. þætti III. viðauka

26	Undirtegund samnings	Skal fylla út til að aðgreina framvirka samninga, valrétti og skiptasamninga til afhendingar og án afhendingar, eins og skilgreint er í töflu 8.1 í 8. þætti III. viðauka.	„DLVB“ — Til afhendingar „NDLV“ — Án afhendingar
----	----------------------	--	---

#	REITUR	UPPLÝSINGAR SEM SKAL VEITA	SNID UPPLÝSINGAGJAFAR
---	--------	----------------------------	-----------------------

Hlutabréfaafleiður

Reitina ætti eingöngu að fylla út fyrir hlutabréfaafleiður eins og þær eru skilgreindar í töflu 6.1 í 6. þætti III. viðauka

27	Tegund undirliggjandi þáttar	Skal fylla út þegar MiFIR-auðkennið vísar til afleiðu, eignaflokkur undirliggjandi þáttar er hlutabréf og undir- eignaflokkurinn er hvorki skiptasamningar né safnskipta- samningar.	„STIX“ — Hlutabréfavísitala „SHRS“ — Hlutabréf „DIVI“ — Arðsvísitala „DVSE“ — Arður af hlutabréfum „BSKT“ — Hlutabréfakarfa sem leiðir af fyrirtækjaaðgerð „ETFS“ — Kauphallarsjóðir „VOLI“ — Flöktsvísitala „OTHR“ — Annað (þ.m.t. heimildarskírteini, skírteini og aðrir fjármálagerningar sem líkjast hlutabréfum)
		Skal fylla út þegar MiFIR-auðkennið vísar til afleiðu, eignaflokkur undirliggjandi þáttar er hlutabréf, undir- eignaflokkurinn er annaðhvort skiptasamningar eða safnskipta- samningar og sundurliðunarviðmið 2, eins og það er skilgreint í töflu 6.1 í 6. þætti III. viðauka, er einn aðili.	„SHRS“ — Hlutabréf „DVSE“ — Arður af hlutabréfum „ETFS“ — Kauphallarsjóðir „OTHR“ — Annað (þ.m.t. heim- ildarskírteini, skírteini og aðrir fjármálagerningar sem líkjast hlutabréfum)
		Skal fylla út þegar MiFIR-auðkennið vísar til afleiðu, eignaflokkur undirliggjandi þáttar er hlutabréf, undir- eignaflokkurinn er annaðhvort skiptasamningar eða safnskipta- samningar og sundurliðunarviðmið 2, eins og það er skilgreint í töflu 6.1 í 6. þætti III. viðauka, er vísitala.	„STIX“ — Hlutabréfavísitala „DIVI“ — Arðsvísitala „VOLI“ — Flöktsvísitala „OTHR“ — Annað
		Skal fylla út þegar MiFIR-auðkennið vísar til afleiðu, eignaflokkur undirliggjandi þáttar er hlutabréf, undir- eignaflokkurinn er annaðhvort skiptasamningar eða safnskipta- samningar og sundurliðunarviðmið 2, eins og það er skilgreint í töflu 6.1 í 6. þætti III. viðauka, er karfa.	„BSKT“ — Karfa
28	Breyta	Skal fylla út þegar MiFIR-auðkennið vísar til afleiðu, eigna- flokkur undirliggjandi þáttar er hlutabréf og undireigna- flokkurinn er annað af eftirfarandi: skiptasamningar, safnskipta- samningar.	„PRBP“ — Grunnafkomubreyta verðávöxtunar „PRDV“ — Breyta ávöxtunar í formi arðs „PRVA“ — Breyta fyrir dreifni ávöxtunar „PRVO“ — Breyta fyrir flökt ávöxtunar

Mismunasamningar

Reitina ætti eingöngu að fylla út þegar tegund samnings er mismunasamningur eða veðjun á verðbil

29	Tegund undirliggjandi þáttar	Skal fylla út þegar MiFIR-auðkennið vísar til afleiðu og tegund samnings er mismunasamningur eða veðjun á verðbil.	„CURR“ — Gjaldmiðill „EQUI“ — Hlutabréf
----	------------------------------	--	--

#	REITUR	UPPLÝSINGAR SEM SKAL VEITA	SNID UPPLÝSINGAGJAFAR
			„BOND“ — Skuldabréf „FTEQ“ — Framtíðarsamningar um hlutabréf „OPEQ“ — Hlutabréfavalréttir „COMM“ — Hrávara „EMAL“ — Losunarheimildir „OTHR“ — Annað
30	Undirliggjandi gjaldmiðill	Gjaldmiðill 1 í undirliggjandi gjaldmiðlapari Þessi reitur á við þegar tegund undirliggjandi þáttar er gjaldmiðill.	{CURRENCYCODE_3}
31	Undirliggjandi gjaldmiðill	Gjaldmiðill 2 í undirliggjandi gjaldmiðlapari Þessi reitur á við þegar tegund undirliggjandi þáttar er gjaldmiðill.	{CURRENCYCODE_3}

Lánaafleiður

32	ISIN-númer undirliggjandi skuldatryggingar	Skal fylla út fyrir afleiður sem byggjast á skuldatryggingum með ISIN-númeri undirliggjandi skuldatryggingar.	{ISIN}
33	Undirliggjandi vísitölukóði	Skal fylla út fyrir afleiður sem byggjast á skuldatrygginga-vísitölu með ISIN-númeri vísitölunnar.	{ISIN}
34	Heiti undirliggjandi vísitölu	Skal fylla út fyrir afleiður sem byggjast á skuldatrygginga-vísitölu með stöðluðu heiti vísitölunnar.	{ALPHANUM-25}
35	Flokkur	Númer flokks fyrir samsetningu vísitölunnar, ef við á. Skal fylla út fyrir skuldatryggingavísitölu eða afleiðu sem byggist á skuldatryggingavísitölu með flokki skuldatrygginga-vísitölunnar.	{DECIMAL-18/17}
36	Útgáfa	Ný útgáfa flokks er gefin út ef til vanskila eins aðilanna sem mynda vísitöluna kemur og breyta þarf vægi innan hennar með tilliti til nýs heildarfjölda slíkra aðila. Skal fylla út fyrir skuldatryggingavísitölu eða afleiðu sem byggir á skuldatryggingavísitölu með útgáfu skuldatrygginga-vísitölunnar.	{DECIMAL-18/17}
37	Uppfærslumánuðir	Allir mánuðir þegar vænst er uppfærslu af hálfu veitanda vísitölunnar fyrir tiltekið ár. Reiturinn ætti að vera endurtekinn fyrir hvern mánuð uppfærslu. Skal fylla út fyrir skuldatryggingavísitölu eða afleiðu sem byggist á skuldatryggingavísitölu.	„01“, „02“, „03“, „04“, „05“, „06“, „07“, „08“, „09“, „10“, „11“, „12“
38	Næsta dagsetning uppfærslu	Skal fylla út ef um er að ræða skuldatryggingavísitölu eða afleiðu sem byggist á skuldatryggingavísitölu með næstu dagsetningu uppfærslu vísitölunnar eins og hún er ákvörðuð af veitanda vísitölunnar.	{DATEFORMAT}

#	REITUR	UPPLÝSINGAR SEM SKAL VEITA	SNID UPPLÝSINGAGJAFAR
39	Útgefandi af tegundinni ríki eða opinber aðili	Skal fylla út þegar viðmiðunaraðili skuldatryggingar gagnvart einum aðila eða afleiðu sem byggir á skuldatryggingu gagnvart einum aðila er ríkisútgefandi eins og hann er skilgreindur í töflu 9.1 í 9. þætti III. viðauka.	„TRUE“ — viðmiðunaraðilinn er útgefandi af tegundinni ríki eða opinber aðili „FALSE“ — viðmiðunaraðilinn er ekki útgefandi af tegundinni ríki eða opinber aðili
40	Viðmiðunarskuldbinding	Skal fylla út fyrir afleiðu sem byggist á skuldatryggingu gagnvart einum aðila með ISIN-númeri viðmiðunarskuldbindingar.	{ISIN}
41	Viðmiðunaraðili	Skal fylla út með viðmiðunaraðila skuldatryggingar gagnvart einum aðila eða viðmiðunaraðila afleiðu sem byggist á skuldatryggingu gagnvart einum aðila.	{COUNTRYCODE_2} eða ISO 3166-2 — 2 stafa landskóði og þar á eftir bandstrik, „-“, og allt að 3 alstafa svæðiskóði innan lands eða {LEI}
42	Undirliggjandi gjaldmiðill	Gjaldmiðillinn sem grundvallarfjárhæðin er í	{CURRENCYCODE_3}

Afleiður með losunarheimildir

Reitina í þessum lið ætti eingöngu að fylla út fyrir afleiður með losunarheimildir eins og þær eru skilgreindar í töflu 13.1 í 13. þætti III. viðauka

43	Undirtegund afleiðna með losunarheimildir	Skal fylla út þegar breyta #3, „MiFIR-auðkenni“, er „DERV“ (afleiða) og breyta #4, „eignaflokkur undirliggjandi þáttar“, er „EMAL“ (losunarheimildir).	„CERE“ — vottaðar losunar-skerðingar (CER) „ERUE“ — losunarskerðingar-einingar (ERU) „EUAE“ — losunarheimildir Evrópusambandsins (EUA) „EUAA“ — losunarheimildir Evrópusambandsins vegna flugs (EUAA) „OTHR“ — annað
----	---	--	--

**FRAMSELD REGLUGERÐ FRAMKVÆMDASTJÓRNARINNAR
(ESB) 2017/584****2021/EES/72/09****frá 14. júlí 2016****um viðbætur við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB að því er varðar tæknilega
eftirlitsstaðla sem tilgreina skipulagskröfur fyrir viðskiptavettvanga (*)**

FRAMKVÆMDASTJÓRN EVRÓPUSAMBANDSINS HEFUR,

með hliðsjón af sáttmálanum um starfshætti Evrópusambandsins,

með hliðsjón af tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB frá 15. maí 2014 um markaði fyrir fjármálagerninga og um breytingu á tilskipun 2002/92/EB og tilskipun 2011/61/ESB ⁽¹⁾, einkum a-, c- og g-lið 12. mgr. 48. gr.,

og að teknu tilliti til eftirfarandi:

- 1) Mikilvægt er að tryggja að viðskiptavettvangar sem gera algrímsviðskipti möguleg búi yfir fullnægjandi kerfum og stjórntækjum.
- 2) Ákvæði þessarar reglugerðar ættu ekki eingöngu að gilda um skipulega markaði heldur einnig um markaðstorg fjármálagerninga og skipuleg markaðstorg eins og ákvarðað er í 5. mgr. 18. gr. tilskipunar 2014/65/ESB.
- 3) Áhrif tæknipróunar, einkum algrímsviðskipta, eru einn aðalhvatin til að ákvarða afkastagetu og ráðstafanir til að stýra viðskiptavettvöngum. Áhættan sem fylgir algrímsviðskiptum getur verið til staðar í öllum tegundum viðskiptakerfa sem styðjast við rafrænar lausnir. Því ætti að mæla fyrir um sérstakar skipulagskröfur er varða skipulega markaði, markaðstorg fjármálagerninga og skipuleg markaðstorg sem heimila eða gera algrímsviðskipti möguleg í kerfum sínum. Þetta eru viðskiptakerfi þar sem algrímsviðskipti geta farið fram gagnstætt viðskiptakerfum þar sem algrímsviðskipti eru ekki heimiluð, þ.m.t. viðskiptakerfi þar sem radddrifin viðskipti fara fram.
- 4) Setja ætti reglur um stjórnarhætti, hlutverk regluvörslu, starfsmannamál og útvistun sem hluta af skipulagskröfunum til að tryggja álagsspól rafrænna viðskiptakerfa.
- 5) Mæla ætti fyrir um kröfur að því er varðar kerfi viðskiptavettvanga sem heimila eða gera mögulegt að stunda algrímsviðskipti. Sértek beiting þeirra ætti samt sem áður að fara fram í tengslum við sjálfsmat sem hver viðskiptavettvangur fyrir sig skal framkvæma þar sem ekki fylgir sama áhætta öllum viðskiptalíkönunum. Því getur verið að sumar skipulagskröfur eigi ekki við um tiltekin viðskiptalíkön þótt viðskiptakerfi þeirra gætu að ákveðnu leyti stuðst við rafrænar lausnir. Einkum ætti að skoða þær sértæku kröfur sem settar eru í tengslum við tilboðsdrifin viðskiptakerfi eða blönduð kerfi með tilliti til eðlis, umfangs og flækjustigs í þeirri algrímsviðskiptastarfsemi sem stunduð er. Að sama skapi ættu viðskiptavettvangar að setja strangari kröfur ef við á.
- 6) Taka ætti fullt tillit til áhættu sem fylgir algrímsviðskiptum og beina athyglinni sérstaklega að áhættu sem gæti haft áhrif á kjarnaþætti viðskiptakerfis, þ.m.t. vélbúnað, hugbúnað og tengdar samskiptaleiðir sem viðskiptavettvangar og aðilar, þátttakendur eða viðskiptavinir viðskiptavettvanga („aðilar“) nota til að stunda starfsemi sína og hvers konar framkvæmdarkerfi eða tilboðsstýringarkerfi sem viðskiptavettvangar starfrækja, þ.m.t. þörunaralgrím.
- 7) Ákvarða þarf sértækar skipulagskröfur fyrir viðskiptavettvanga gegnum áreiðanlegt sjálfsmat þar sem meta þarf nokkra þætti. Slíkt sjálfsmat ætti að ná yfir allar aðrar aðstæður sem ekki eru sérstaklega tilgreindar og geta haft áhrif á skipulag þeirra.
- 8) Lágmarkstíminn sem halda skal skrár um sjálfsmat og áreiðanleikakönnun aðila að því er varðar þessa reglugerð ætti að vera sá hinn sami og fyrir almennar skyldur um skráahald sem kveðið er á um í tilskipun 2014/65/ESB.

(*) Þessi ESB-gerð birtist í Stjtið. ESB L 87, 31.3.2017, bls. 350. Hennar var getið í ákvörðun sameiginlegu EES-nefndarinnar nr. 85/2019 frá 29. mars 2019 um breytingu á IX. viðauka (Fjármálaþjónusta) við EES-samninginn, sjá EES-viðbæti við Stjórnartíðindi Evrópusambandsins nr. 88, 31.10.2019, bls. 7.

(1) Stjtið. ESB L 173, 12.6.2014, bls. 349.

- 9) Þar sem viðskiptavettvangar þurfa að framkvæma vöktun á rauntíma er nauðsynlegt að viðvaranir í kjölfar þeirrar vöktunar komi fram eins fljótt og tæknilega er mögulegt, og því í mesta lagi innan fimm sekúndna, til að bera árangur. Af sömu ástæðu ættu allar aðgerðir sem gerðar eru í kjölfar þeirrar vöktunar að fara fram eins fljótt og mögulegt er miðað við að hlutaðeigandi aðilar haldi skilvirkni og kostnaði við kerfin á hæfilegu stigi.
- 10) Prófunarbúnaður sem viðskiptavettvangar bjóða upp á ætti ekki að hafa í för með sér áhættu fyrir skipuleg viðskipti. Til að koma í veg fyrir það ætti viðskiptavettvöngum að bera skylda til að taka upp viðeigandi notkunarstefnu, tryggja algera aðgreiningu milli prófunarumhverfis og raunumhverfis eða leyfa aðeins prófanir utan viðskiptatíma.
- 11) Samkvæmnisprófun ætti að tryggja að grunnþættir kerfisins eða algrímsins sem aðilar vettvangsins nota virki rétt og í samræmi við kröfur hans, þ.m.t. að getan til samskipta við þörunarröskverk (e. *matching logic*) viðskiptavettvangsins sé eins og til er ætlast og að vinnsla gagnaflæðis til og frá viðskiptavettvangnum sé fullnægjandi. Prófanir fyrir ótilhlýðilegum viðskiptaaðstæðum ættu að vera gerðar með það fyrir augum að taka sérstaklega á viðbrögðum algrímsins eða áætlunarinnar við aðstæðum sem gætu skapað óróleika á markaði.
- 12) Ef viðskiptavettvangar eru með fyrirkomulag til að prófa algrím með því að bjóða upp á prófunartákn telst skylda þeirra til að veita aðstöðu til prófunar fyrir ótilhlýðilegum viðskiptaaðstæðum uppfyllt. Til að aðilar geti með skilvirkum hætti notað slík prófunartákn ættu viðskiptavettvangar að birta skilgreiningar og eiginleika prófunartáknanna með jafn nákvæmum hætti og þegar þau gera slíkt aðgengilegt almenningi vegna raunverulegra samninga í raunumhverfinu.
- 13) Viðskiptavettvöngum ætti að bera skylda til að bjóða leiðir sem gera kleift að prófa fyrir ótilhlýðilegum viðskiptaaðstæðum. Aðilum þeirra ætti þó ekki að vera skylt að nota þessar leiðir. Það ætti að teljast nægileg trygging ef viðskiptavettvangar fá yfirlýsingu frá aðilum sínum þar sem staðfest er að slíkar prófanir hafi átt sér stað og þar sem skýrt er frá því hvaða leiðir voru notaðar við prófanirnar en viðskiptavettvöngum ætti hvorki að vera skylt að sannreyna hvort þessar leiðir eru fullnægjandi né niðurstöður prófananna.
- 14) Gera ætti kröfu um að viðskiptavettvangar og aðilar þeirra séu nægilega vel í stakk búnir til að afturkalla óframkvæmd fyriræli sem neyðarráðstöfun ef óvæntar aðstæður koma upp.
- 15) Að veita ótakmörkuðum fjölda einstaklinga beinan rafrænan aðgang getur haft í för með sér áhættu fyrir veitanda þjónustunnar og einnig fyrir álagssþol og afkastagetu viðskiptavettvangsins sem fær fyrirælin send. Til að taka á slíkri áhættu, ef viðskiptavettvangar leyfa frekara framsal, ætti veitandi beina rafræna aðgangsins að geta greint mismunandi flæði tilboða frá þeim sem nýta sér frekara framsal.
- 16) Ef viðskiptavettvangur heimilar aðgang gegnum aðra ætti hann að láta væntanlega viðskiptavinum, með aðgang gegnum aðra, fara gegnum leyfisferli. Viðskiptavettvangar ættu einnig að geta ákveðið að aðilar að þeim þurfi starfsleyfi til að veita þjónustu með beinum markaðsaðgangi.
- 17) Viðskiptavettvangar ættu að tilgreina þær kröfur sem aðilar þeirra þurfa að uppfylla til að fá að veita beinan rafrænan aðgang og ákvarða þá lágmarksstaðla sem væntanlegir viðskiptavinir með beinan rafrænan aðgang þurfa að uppfylla í áreiðanleikakönnuninni. Laga ætti þessar kröfur og staðla að þeirri áhættu sem stafar af eðli, umfangi og flækjustigi væntanlegra viðskipta og þjónustu sem veitt er. Einkum ættu þau að fela í sér mat á umfangi væntanlegra viðskipta, magni fyriræla og tegund tengingar sem í boði er.
- 18) Nauðsynlegt er, til að gæta samræmis og tryggja snurðulausa virkni fjármálamarkaðanna, að ákvæðin sem mælt er fyrir um í þessari reglugerð og tengd innlend ákvæði sem lögleiða tilskipun 2014/65/ESB komi til framkvæmda frá og með sama degi.
- 19) Reglugerð þessi byggist á drögum að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin hefur lagt fyrir framkvæmdastjórnina.
- 20) Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin hefur haft opið samráð við almenning um drögin að tæknilegu eftirlitsstöðlunum sem þessi reglugerð byggist á, greint mögulegan tengdan kostnað og ávinning og óskað eftir álit hagsmunahópsins á verðbréfamarkaði, sem komið var á fót með 37. gr. reglugerðar Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1095/2010 ⁽¹⁾.

⁽¹⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1095/2010 frá 24. nóvember 2010 um að koma á fót evrópskri eftirlitsstofnun (Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin), um breytingu á ákvörðun nr. 716/2009/EB og um niðurfellingu á ákvörðun framkvæmdastjórnarinnar 2009/77/EB (Stjúd. ESB L 331, 15.12.2010, bls. 84).

SAMÞYKKT REGLUGERÐ ÞESSA:

I. KAFLI

**ALMENNAR SKIPULAGSKRÖFUR FYRIR VIÐSKIPTAVETTVAंगा SEM HEIMILA EÐA GERA ALGRÍMSVIÐSKIPTI
MÖGULEG Í KERFUM SÍNUM**

1. gr.

Efni og gildissvið

(Ákvæði 48. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

1. Í þessari reglugerð er mælt fyrir um ítarlegar reglur um skipulagskröfur fyrir kerfi viðskiptavettvanga sem heimila algrímsviðskipti eða gera þau möguleg, í tengslum við álagspól þeirra og getu, kröfur til viðskiptavettvanga um að tryggja viðeigandi prófanir á algrími og kröfur í tengslum við eftirlit sem varðar beina, rafræna tengingu skv. a-, b-, og g-lið 12. mgr. 48. gr. tilskipunar 2014/65/ESB.
2. Að því er varðar þessa reglugerð telst viðskiptavettvangur heimila algrímsviðskipti eða gera þau möguleg ef framlagning og þörun tilboða fer fram með rafrænum hætti.
3. Að því er varðar þessa reglugerð telst hvers konar fyrirkomulag eða kerfi sem heimilar algrímsviðskipti eða gerir þau möguleg vera „algrímsviðskiptakerfi“.

2. gr.

Sjálfsmat á hlítu við ákvæði 48. gr. tilskipunar 2014/65/ESB

(Ákvæði 48. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

1. Áður en viðskiptakerfi er tekið í notkun og a.m.k. einu sinni á ári skulu viðskiptavettvangar framkvæma sjálfsmat á hlítu sinni við ákvæði 48. gr. tilskipunar 2014/65/ESB með tilliti til eðlis, umfangs og flækjustigs starfsemi sinnar. Sjálfsmatið skal fela í sér greiningu á öllum þáttum sem settir eru fram í viðaukanum við þessa reglugerð.
2. Viðskiptavettvangar skulu halda skrá um sjálfsmat sitt í a.m.k. fimm ár.

3. gr.

Stjórnarhættir viðskiptavettvanga

(Ákvæði 1. mgr. 48. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

1. Sem hluta af heildarramma sínum um stjórnarhætti og ákvörðunartöku skulu viðskiptavettvangar koma á fót og hafa eftirlit með viðskiptakerfum sínum með skýru og formlegu stjórnunarfyrirkomulagi þannig að eftirfarandi sé tilgreint:
 - a) greining þeirra á þáttum er varða tækni, áhættu og hlítu þegar mikilvægar ákvarðanir eru teknar,
 - b) skýrar ábyrgðarlínur, þ.m.t. verklag til að samþykka þróun, innleiðingu og síðari uppfærslur viðskiptakerfa og til að leysa vandamál sem koma í ljós við eftirlit með viðskiptakerfunum,
 - c) skilvirkt verklag til miðlunar upplýsinga þannig að unnt sé að nálgast leiðbeiningar og nota þær tímanlega og með skilvirkum hætti,
 - d) verka- og ábyrgðarskipting til að tryggja skilvirkt eftirlit með hlítu viðskiptavettvanga.

2. Stjórn eða framkvæmdastjórn viðskiptavettvanga skal samþykkja:

- a) sjálfsmat á hlítni í samræmi við 2. gr.,
- b) ráðstafanir til að auka getu viðskiptavettvangsins, ef nauðsyn krefur, til að fara að 11. gr.,
- c) aðgerðir til að ráða bót á öllum verulegum annmörkum sem greinast við eftirlit í samræmi við 12. og 13. gr. eftir reglubundna úttekt á frammistöðu og getu viðskiptakerfa í samræmi við 14. gr.

4. gr.

Regluvörslueining innan fyrirkomulags stjórnarhátta

(Ákvæði 1. mgr. 48. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

1. Viðskiptavettvangar skulu tryggja að regluvörslueining sín beri ábyrgð á:

- a) að skýra lagaskyldur viðskiptavettvangsins að því er varðar algrímsviðskipti fyrir öllu starfsfólki sem kemur að slíkum viðskiptum,
- b) að þróa og viðhalda stefnum og ferlum til að tryggja að algrímsviðskiptakerfin samræmist þessum skyldum.

2. Viðskiptavettvangar skulu tryggja að starfsfólk sitt sem sinnir regluvörslu hafi hið minnsta almennan skilning á því hvernig algrímsviðskiptakerfi og algrím virka.

Starfsfólk í regluvörslu skal vera í stöðugu sambandi við einstaklinga innan viðskiptavettvangsins sem búa yfir ítarlegri tækniþekkingu á algrímsviðskiptakerfum vettvangsins eða algrími.

Viðskiptavettvangar skulu auk þess tryggja að starfsfólk í regluvörslu sé ávallt í beinu sambandi við einstaklinga sem hafa aðgang að þeirri aðgerð sem um getur í c-lið 2. mgr. 18. gr. („neyðarstöðvunaraðgerð“), eða hafi sjálft aðgang að þeirri neyðarstöðvunaraðgerð, og við þá sem bera ábyrgð á algrímsviðskiptakerfinu.

3. Sé regluvörslu eða einstökum þáttum hennar útvísað til þriðja aðila skal viðskiptavettvangurinn veita þeim þriðja aðila sama aðgang að upplýsingum og veittur yrði eigin starfsfólki í regluvörslu. Viðskiptavettvangar skulu gera samning við slíka regluvörsluráðgjafa til að tryggja:

- a) gagnaleynd,
- b) að úttektir á regluvörslu af hálfu innri og ytri endurskoðenda eða lögbærs yfirvalds séu óhindraðar.

5. gr.

Starfsfólk

(Ákvæði 1. mgr. 48. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

1. Viðskiptavettvangar skulu ráða nægilegan fjölda starfsfólks með nauðsynlega hæfni til að stýra algrímsviðskiptakerfi og viðskiptaalgrími þeirra og með fullnægjandi þekkingu á:

- a) viðkomandi viðskiptakerfum og algrími,
- b) vöktun og prófunum á slíkum kerfum og algrími,

- c) þeim tegundum viðskipta sem aðilar, þátttakendur eða viðskiptavinir viðskiptavettvangsins („aðilar“) stunda,
 - d) lagaskyldum viðskiptavettvangsins.
2. Viðskiptavettvangar skulu skilgreina nauðsynlega hæfni sem um getur í 1. mgr. Starfsfólkið sem um getur í 1. mgr. skal búa yfir þessari nauðsynlegu hæfni við ráðningu eða öðlast hana með þjálfun eftir ráðningu. Viðskiptavettvangar skulu tryggja að hæfni slíks starfsfólks sé haldið uppfærðri og skulu meta hæfni þess reglulega.
3. Starfsþjálfunin sem um getur í 2. mgr. skal sniðin að reynslu og ábyrgð starfsfólksins og skal tillit tekið til eðlis, umfangs og flækjustigs starfa þeirra.
4. Á meðal þess starfsfólks sem um getur í 1. mgr. skal vera starfsfólk sem er nægilega háttsett til að annast verkefni sín á skilvirkan hátt innan viðskiptavettvangsins.

6. gr.

Útvistun og innkaup

(Ákvæði 1. mgr. 48. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

1. Viðskiptavettvangar sem útvista öllum eða sumum þeim rekstrarþáttum sínum sem varða þau kerfi sem heimila algrímsviðskipti eða gera þau mögulega skulu tryggja:
- a) að útvistunarsamningurinn varði eingöngu rekstrarlega þætti og breyti ekki ábyrgð framkvæmdastjórnar og stjórnar,
 - b) að sambandi og skyldum viðskiptavettvangsins gagnvart aðilum sínum, lögbærum yfirvöldum eða þriðju aðilum, s.s. viðskiptavinum gagnastreymisþjónustu, sé ekki breytt,
 - c) að þeir uppfylli skilyrði starfsleyfis í samræmi við III. bálk tilskipunar 2014/65/ESB.
2. Rekstrarþættir í merkingu þessarar greinar taka til allrar þeirrar beinu starfsemi í tengslum við virkni viðskiptakerfanna og eftirlit með þeim sem styður eftirfarandi þætti:
- a) uppsendingartengingetu (e. *upstream connectivity*), getu til að leggja fram tilboð, getu til hægingar (e. *throttling*) og möguleikann á að jafna innstreymi fyrirmæla frá viðskiptavinum gegnum mismunandi gáttir,
 - b) viðskiptavél (e. *trading engine*) til að para tilboð,
 - c) niðursendingartengingetu (e. *downstream connectivity*), breytingar á fyrirmælum og viðskiptum og hvers konar aðra tegund af streymi markaðsgagna,
 - d) innviði til eftirlits með frammistöðu að því er varðar þá þætti sem taldir eru upp í a-, b- og c-lið.
3. Viðskiptavettvangar skulu skjalfesta ferli við val á þjónustuveitanda sem rekstrarþáttum er útvistað til („þjónustuveitandi“). Þeir skulu gera nauðsynlegar ráðstafanir til að tryggja, áður en þeir gera útvistunarsamninginn og út gildistíma hans, að eftirfarandi skilyrði séu uppfyllt:
- a) að þjónustuveitandinn hafi getu til að sinna útvistuðu rekstrarþáttunum á áreiðanlegan og faglegan hátt og hafi öll tilskilin leyfi samkvæmt lögum í því tilliti,
 - b) að þjónustuveitandinn hafi tilhlýðilegt eftirlit með framkvæmd útvistaðra rekstrarþátta og stýri á fullnægjandi hátt þeirri áhættu sem tengist útvistunarsamningnum,
 - c) að útvistaða þjónustan sé veitt í samræmi við ákvæði útvistunarsamningsins, sem byggist á fyrirfram ákveðnum aðferðum til gæðamats á frammistöðu þjónustuveitandans, þ.m.t. viðmiðum til að mæla veitta þjónustu og skilgreiningum þeirra krafna sem uppfylla skal,
 - d) að viðskiptavettvangurinn búi yfir nauðsynlegri sérþekkingu til að hafa eftirlit með útvistuðum rekstrarþáttum á skilvirkan hátt og stýra þeirri áhættu sem tengist útvistunarsamningnum,

- e) að viðskiptavettvangnum sé kleift að grípa til skjótra aðgerða ef þjónustuveitandinn innir verkefni sín ekki af hendi með skilvirkum hætti og í samræmi við gildandi lög og reglur,
- f) að þjónustuveitandinn upplýsi viðskiptavettvanginn um allt sem gæti haft veruleg áhrif á getu hans til að sinna hinum útvistuðu rekstrarþáttum á skilvirkan hátt og í samræmi við lagaskyldur sínar,
- g) að viðskiptavettvangurinn geti sagt upp útvistunarsamningnum, ef nauðsyn krefur, án þess að það skaði samfellu og gæði þjónustu hans við viðskiptavinina,
- h) að þjónustuveitandinn vinni með lögbærum yfirvöldum viðskiptavettvangsins í tengslum við hina útvistuðu starfsemi,
- i) að viðskiptavettvangurinn hafi greiðan aðgang að gögnum sem tengjast útvistuðu starfseminni og aðgang að starfsstöð þjónustuveitandans og að endurskoðendur viðskiptavettvangsins og lögbær yfirvöld hafi greiðan aðgang að gögnum sem tengjast hinni útvistuðu starfsemi,
- j) að viðskiptavettvangurinn skilgreini kröfur sem þjónustuveitandanum ber að uppfylla til verndar trúnaðarupplýsingum sem tengjast viðskiptavettvangnum og aðilum hans og einkaréttarvörðum upplýsingum og hugbúnaði vettvangsins,
- k) að þjónustuveitandinn uppfylli þær kröfur sem um getur í j-lið,
- l) að viðskiptavettvangurinn og þjónustuveitandinn komi á, hrindi í framkvæmd og viðhaldi viðbúnaðaráætlun um endurheimt eftir áfall og reglubundnum prófunum á afritunarbúnaði sé það nauðsynlegt með tilliti til útvistaðs rekstrarþátta,
- m) að útvistunarsamningurinn tilgreini skyldur þjónustuveitandans í tilfellum þar sem honum er ókleift að veita þjónustu sína, þ.m.t. um að annað fyrirtæki veiti þá þjónustuna í hans stað,
- n) að viðskiptavettvangurinn hafi aðgang að upplýsingum um það fyrirkomulag til að viðhalda rekstrarsamfellu hjá þjónustuveitandanum sem um getur í 16. gr.

4. Útvistunarsamningar skulu vera skriflegir og hafa að geyma eftirfarandi:

- a) ákvæði um framsal réttinda og skyldna milli þjónustuveitanda og viðskiptavettvangs,
- b) greinargóða lýsingu á:
 - i. útvistuðum rekstrarþáttum,
 - ii. aðgangi viðskiptavettvangsins að bókum og gögnum þjónustuveitandans,
 - iii. verklagi til að greina og takast á við mögulega hagsmunaárekstra,
 - iv. þeirri ábyrgð sem hvor aðili tekur á sig,
 - v. verklagi við að breyta og segja upp samningnum,
- c) ákvæði um leiðir til að tryggja að bæði viðskiptavettvangurinn og þjónustuveitandinn greiði fyrir því, á allan hátt sem nauðsyn krefur, að lögbært yfirvald geti beitt eftirlitsheimildum sínum.

5. Viðskiptavettvangar skulu tilkynna lögbærum yfirvöldum um áform sín um að útvista rekstrarþáttum í eftirfarandi tilvikum:

- a) ef þjónustuveitandinn veitir öðrum viðskiptavettvöngum sömu þjónustu,
- b) ef til stendur að útvista nauðsynlegum rekstrarþáttum sem eru nauðsynlegir fyrir rekstrarsamfellu en þá skal viðskiptavettvangurinn óska eftir fyrirframleyfi lögbæra yfirvaldsins.

6. Að því er varðar b-lið 5. mgr. skulu mikilvægir rekstrarþættir fela í sér þá þætti sem nauðsynlegir eru til að uppfylla þær skyldur sem um getur í b-, c-, og e-lið 1. mgr. 47. gr. tilskipunar 2014/65/ESB.

7. Viðskiptavettvangar skulu upplýsa lögbær yfirvöld um alla útvistunarsamninga sem falla ekki undir kröfuna um fyrirframleyfi, strax eftir undirritun slíks samnings.

II. KAFLI

GETA OG ÁLAGSPÓL VIÐSKIPTAVETTVANGA

7. gr.

Tilhlýðileg aðgát gagnvart aðilum viðskiptavettvanga

(Ákvæði 1. mgr. 48. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

1. Viðskiptavettvangar skulu setja skilyrði um notkun aðila sinna á rafrænum kerfum til framlagningar tilboða. Þessi skilyrði skulu sett með hliðsjón af viðskiptalíkani (e. *trading model*) viðskiptavettvangsins og skulu taka til a.m.k. eftirfarandi:

- a) eftirlits á undan viðskiptum með verði, magni og virði tilboða og notkun á kerfinu og eftirlits eftir viðskipti með viðskiptum aðilanna,
- b) menntunar og hæfis starfsfólks í lykilstöðum hjá aðilunum,
- c) tæknilegrar og starfrænnar samkvæmnisprófunar,
- d) reglna um beitingu neyðarstöðvunaraðgerðar,
- e) hvort aðilum er heimilt að veita viðskiptavinum sínum beinan rafrænan aðgang að kerfinu og, ef svo er, skilyrða sem gilda um þá viðskiptavini.

2. Viðskiptavettvangar skulu gera áreiðanleikakönnun á væntanlegum aðilum sínum á grundvelli þeirra skilyrða sem um getur í 1. mgr. og skulu setja verklagsreglur um slíkar kannanir.

3. Einu sinni á ári skulu viðskiptavettvangar framkvæma áhættumiðað mat á hlítu aðila sinna við þau skilyrði sem um getur í 1. mgr. og kanna hvort aðilar sínir eru enn skráðir sem verðbréfafyrirtæki. Í áhættumiðaða matinu skal taka tillit til umfangs og mögulegra áhrifa af viðskiptum hvers aðila sem og þess tíma sem liðinn er frá síðasta áhættumiðaða mati á viðkomandi aðila.

4. Ef nauðsyn krefur skulu viðskiptavettvangar framkvæma viðbótarmat á hlítu aðila sinna við þau skilyrði sem um getur í 1. mgr. í kjölfar þess árlega áhættumiðaða mats sem mælt er fyrir um í 3. mgr.

5. Viðskiptavettvangar skulu setja fram viðmið og verklagsreglur um beitingu viðurlaga gegn aðilum sem fara ekki að tilskildum ákvæðum. Á meðal þeirra viðurlagaúrreða skulu vera tímabundin lokun aðgangs að viðskiptavettvangnum og svipting aðildar.

6. Viðskiptavettvangar skulu í minnst fimm ár halda skrár um:

- a) skilyrði og verklagsreglur um áreiðanleikakannanir,
- b) viðmið og verklagsreglur um beitingu viðurlaga,
- c) upprunalega áreiðanleikakönnun aðila sinna,
- d) árlegt áhættumiðað mat á aðilum sínum,
- e) þá aðila sem ekki standast áhættumiðaða matið og öll viðurlög sem slíkir aðilar eru beittir.

8. gr.

Prófun á viðskiptakerfum

(Ákvæði 1. mgr. 48. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

1. Áður en viðskiptakerfi er tekið í notkun eða uppfært skulu viðskiptavettvangar beita skýrt skilgreindum þróunar- og prófunaraðferðum sem tryggja a.m.k. að:
 - a) viðskiptakerfið virki ekki á annan hátt en til er ætlast,
 - b) stjórnþætti til regluvörslu og áhættustýringar sem kerfið felur í sér starfi eins og til er ætlast, þ.m.t. sjálfvirkar villutilkynningar,
 - c) viðskiptakerfið geti áfram starfað á skilvirkan hátt þótt veruleg aukning verði á fjölda skilaboða sem það vinnur úr.
2. Viðskiptavettvangar skulu hvenær sem er geta sýnt fram á að þeir hafi gert allar eðlilegar ráðstafanir til að koma í veg fyrir að viðskiptakerfi þeirra yti undir ótilhlýðilegar viðskiptaaðstæður.

9. gr.

Samkvæmnisprófun

(Ákvæði 6. mgr. 48. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

1. Viðskiptavettvangar skulu gera aðilum sínum að framkvæma samkvæmnisprófun áður en byrjað er að nota eða gerð er veruleg uppfærsla á:
 - a) aðgangi að kerfi viðskiptavettvangsins,
 - b) viðskiptakerfi, viðskiptaalgrími þeirra eða viðskiptastefnu.
2. Samkvæmnisprófunin skal tryggja að grunnvirkni viðskiptakerfis, viðskiptaalgríms og viðskiptastefnu aðilans samræmist skilyrðum viðskiptavettvangsins.
3. Samkvæmnisprófunin skal sannreyna eftirfarandi virkni:
 - a) getu kerfisins eða algrímsins til samskipta við þörunarrökverk (e. *matching logic*) viðskiptavettvangsins eins og til er ætlast og fullnægjandi vinnslu gagnaflæðis til og frá viðskiptavettvangnum,
 - b) grunnvirkni svo sem framlagningu, breytingu eða afturköllun tilboðs eða yfirlýsingu um viðskiptaáhuga, niðurhal fastra gagna (e. *static data*) og markaðsgagna og allt flæði rekstrargagna (e. *business data*),
 - c) tengigetu, þ.m.t. skipunina að afturkalla við aftengingu (e. *cancel on disconnect*), rof eða hægingu á streymi markaðsgagna, og endurheimt, þ.m.t. áframhald viðskipta að nýju innan dags og meðhöndlun gerninga sem viðskipti hafa verið stöðvuð með eða óuppfærðra markaðsgagna.
4. Viðskiptavettvangar skulu sjá aðilum sínum og væntanlegum aðilum sínum fyrir umhverfi til samkvæmnisprófunar sem:
 - a) er aðgengilegt með sambærilegum skilyrðum og þeim sem gilda um aðra prófunarþjónustu viðskiptavettvangsins,
 - b) veitir lista yfir fjármálagerninga sem unnt er að prófa og sem eru lýsandi fyrir hvern flokk gerninga sem býðst í raunumhverfinu,
 - c) er aðgengilegt á almennum markaðstíma eða, sé það aðeins aðgengilegt utan markaðstíma, á fyrirframskipulögðum tíma með reglulegu millibili,
 - d) er stutt af starfsfólki með fullnægjandi þekkingu.

5. Viðskiptavettvangar skulu skila skýrslu um niðurstöður samkvæmnisprófunarinnar einungis til núverandi eða væntanlegra aðila sinna.
6. Viðskiptavettvangar skulu krefjast þess af núverandi og væntanlegum aðilum sínum að þeir noti samkvæmnisprófunarbúnað viðskiptavettvangsins.
7. Viðskiptavettvangar skulu tryggja að prófunarumhverfið sé vel aðgreint frá raunumhverfinu að því er varðar samkvæmnisprófunina sem um getur í 1.–3. mgr.

10. gr.

Prófun á algrími aðila til að koma í veg fyrir ótilhlýðilegar viðskiptaaðstæður

(Ákvæði 6. mgr. 48. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

1. Viðskiptavettvangar skulu gera þá kröfu til aðila sinna að þeir votti að algrím sem þeir taka í notkun hafi verið prófað svo ekki sé ýtt undir eða skapaðar ótilhlýðilegar viðskiptaaðstæður áður en viðskiptaalgrím eða viðskiptastefna er tekin í notkun eða uppfærð verulega og útskýri aðferðirnar sem notaðar voru við þá prófun.
2. Viðskiptavettvangar skulu veita aðilum sínum aðgang að prófunarumhverfi sem skal samanstanda af einhverju af eftirfarandi:
 - a) hermiaðstöðu sem líkir eins raunverulega og unnt er eftir raunumhverfinu, þ.m.t. ótilhlýðilegum viðskiptaaðstæðum, og býður upp á virkni, samskiptareglur og skipulag sem gerir aðilum kleift að prófa ýmsar sviðsmyndir sem þeir telja að eigi við um starfsemi sína,
 - b) prófunartáknum sem viðskiptavettvangurinn skilgreinir og heldur úti.
3. Viðskiptavettvangar skulu tryggja að prófunarumhverfið sé vel aðgreint frá raunumhverfinu að því er varðar þær prófanir sem um getur í 1. mgr.

11. gr.

Afkastageta viðskiptavettvangs

(Ákvæði 1. mgr. 48. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

1. Viðskiptavettvangar skulu tryggja að viðskiptakerfi þeirra hafi nægilega afkastagetu til að ráða við verkefni sín án kerfisbilana, bilana þar sem þau liggja niðri eða villna við þörun viðskipta, a.m.k. við mesta fjölda skilaboða á sekúndu sem skráður hefur verið í kerfinu næstliðin fimm ár margfaldaðan með tveimur.

Við ákvörðun mesta fjölda skilaboða skulu eftirfarandi skilaboð tekin með í reikninginn:

- a) hvers konar ílag (e. *input*), þ.m.t. tilboð og breytingar eða afturkallanir á tilboðum,
 - b) hvers konar frágang (e. *output*), þ.m.t. svar kerfisins við ílagi, sýning gagna úr tilboðaskrá og miðlun gagna eftir viðskipti sem felur í sér sjálfstæða notkun á afkastagetu viðskiptakerfisins.
2. Að því er varðar 1. mgr. skal hafa í huga þá þætti viðskiptakerfisins sem styðja eftirfarandi virkni:
 - a) uppsendingartengigetu, getu til að leggja fram tilboð, getu til hægingar og möguleikann á að jafna innstreymi fyrirmæla frá viðskiptavinum gegnum mismunandi gáttir,
 - b) viðskiptavél sem gerir viðskiptavettvangnum kleift að para tilboð með hæfilegum biðtíma,
 - c) niðuralstengigetu, breytingar á tilboðum og viðskiptum og hvers konar aðrar tegundir af streymi markaðsgagna,
 - d) innviði til eftirlits með frammistöðu með tilliti til framangreindra þátta.

3. Viðskiptavettvangar skulu meta hvort afkastageta viðskiptakerfa þeirra er enn fullnægjandi þegar fjöldi skilaboða fer upp fyrir mesta fjölda skilaboða á sekúndu sem skráður hefur verið í kerfinu á næstliðnum fimm árum. Eftir það mat skulu viðskiptavettvangar upplýsa lögbæra yfirvaldið um allar ráðstafanir sem ráðgerðar eru til að auka getu þeirra og hvenær slíkar ráðstafanir koma til framkvæmda.
4. Viðskiptavettvangar skulu tryggja að kerfi sín geti tekið við auknu flæði skilaboða án þess að frammistaða kerfisins skerðist verulegra. Einkum skal viðskiptakerfið þannig úr garði gert að unnt sé að auka getu þess innan viðunandi tíma hvenær sem nauðsynlegt er.
5. Viðskiptavettvangar skulu tafarlaust tilkynna opinberlega, sem og lögbæra yfirvaldinu og aðilum sínum, um allar alvarlegar truflanir á viðskiptum sem ekki stafa af óstöðugleika á markaði og um allar verulegar raskanir á tengingum.

12. gr.

Almennar eftirlitsskyldur

(Ákvæði 1. mgr. 48. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

1. Viðskiptavettvangar skulu tryggja að algrímsviðskiptakerfi þeirra séu ávallt löguð að þeim viðskiptum sem fara fram gegnum þau og séu nægilega traust til að tryggja samfellu og reglufestu í starfsemi þeirra markaða sem þau eru notuð á óháð því viðskiptalíkani sem notað er.
2. Viðskiptavettvangar skulu vakta algrímsviðskiptakerfi sín í rauntíma í tengslum við eftirfarandi:
 - a) frammistöðu þeirra og afkastagetu sem um getur í 4. mgr. 11. gr.,
 - b) tilboð sem aðilar þeirra senda hvert um sig og á samanteknu formi.

Einkum skulu viðskiptavettvangar beita hægingarmörkum (e. *throttling limits*) og vakta samþjöppun í flæði tilboða til að greina mögulegar ógnir við eðlilega virkni markaðarins.

3. Rauntímaviðvaranir skulu búnar til innan fimm sekúndna eftir viðkomandi atburð.

13. gr.

Viðvarandi eftirlit

(Ákvæði 1. mgr. 48. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

1. Viðskiptavettvangar skulu hvenær sem er geta sýnt lögbæru yfirvaldi sínu fram á að þeir vakti í rauntíma frammistöðu og beitingu þeirra þátta í viðskiptakerfum sínum sem um getur í 2. mgr. 11. gr. út frá eftirfarandi viðmiðum:
 - a) hundraðshluta hámarksskilaboðagetu sem notaður er á sekúndu,
 - b) heildarfjölda skilaboða sem viðskiptakerfið afgreiðir, sundurliðuðum eftir þáttum viðskiptakerfisins, þ.m.t.:
 - i. fjölda skilaboða sem berast á sekúndu,
 - ii. fjölda skilaboða sem send eru á sekúndu,
 - iii. fjölda skilaboða sem kerfið hafnar á sekúndu,
 - c) tímanum frá því að skilaboð berst í einhverja ytri gátt viðskiptakerfisins þar til tengd skilaboð eru send úr sömu gátt eftir að pörunarvélin vinnur úr upprunalegu skilaboðunum,
 - d) frammistöðu pörunarvélarinnar.

2. Viðskiptavettvangar skulu gera allar viðeigandi ráðstafanir í tengslum við hvers konar vandamál sem greinast í viðskiptakerfinu með viðvarandi eftirliti eins fljótt og unnt er og eftir forgangsröð og skulu geta aðlagð, hægt á eða stöðvað viðskiptakerfið, ef nauðsyn krefur.

14. gr.

Reglubundin úttekt á frammistöðu og afkastagetu algrímsviðskiptakerfis

(Ákvæði 1. mgr. 48. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

1. Í tengslum við það sjálfsmat sem framkvæma ber í samræmi við 2. gr. skulu viðskiptavettvangar meta frammistöðu og afkastagetu algrímsviðskiptakerfis síns og tengdra ferla með tilliti til stjórnarháttá, ábyrgðar, samþykkis og fyrirkomulags til að viðhalda rekstrarsamfellu.
2. Sem hluta af því mati sem um getur í 1. mgr. skulu viðskiptavettvangar framkvæma álagspróf sem líkja eftir neikvæðum sviðsmyndum til að staðfesta getu vélbúnaðar, hugbúnaðar og samskiptaleiða og tilgreina þær sviðsmyndir þar sem upp koma kerfisbilanir, bilanir þar sem kerfi liggja niðri eða villur við þörun viðskipta í viðskiptakerfinu eða hlutum þess.
3. Álagspróf skulu taka til allra viðskiptafasa, viðskiptahluta (e. *trading segments*) og tegunda gerninga sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangnum og skulu líkja eftir starfsemi aðila með því tengingarfyrirkomulagi sem fyrir er.
4. Þær neikvæðu sviðsmyndir sem um getur í 2. mgr. skulu miðast við eftirfarandi:
 - a) aukinn fjöldi móttækinnar skilaboða, þannig að byrjað sé á mesta fjölda skilaboða sem kerfi viðskiptavettvangsins hefur afgreitt á næstliðnum fimm árum,
 - b) óvænta hegðun í rekstrarþáttum viðskiptavettvangsins,
 - c) slembisamsetningu erfiðra og eðlilegra markaðsaðstæðna og óvænta hegðun í rekstrarþáttum viðskiptavettvangsins.
5. Matið á frammistöðu og afkastagetu viðskiptavettvangsins sem lýst er í 1.–4. mgr. skal framkvæmt af óháðum matsaðila eða annarri deild innan viðskiptavettvangsins en þeirri sem ber ábyrgð á þeim þætti starfseminnar sem er til skoðunar.
6. Viðskiptavettvangar skulu tafarlaust gera ráðstafanir til að ráða bót á öllum annmörkum sem greinast í matinu á frammistöðu og afkastagetu viðskiptavettvangsins sem um getur í 1.–4. mgr. og skulu halda skrá yfir úttektina og allar aðgerðir til úrbóta sem ráðist er í þessu aðlútandi í a.m.k. fimm ár.

15. gr.

Fyrirkomulag til að viðhalda rekstrarsamfellu,

(Ákvæði 1. mgr. 48. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

1. Viðskiptavettvangar skulu ávallt geta sýnt fram á nægilegan stöðugleika kerfa sinna á grundvelli skilvirks fyrirkomulags til að viðhalda rekstrarsamfellu til að takast á við atvik sem valda röskun.
2. Þetta fyrirkomulag til að viðhalda rekstrarsamfellu skal tryggja að viðskipti geti hafist að nýju innan eða nálægt tveimur klukkustundum eftir atvik sem veldur röskun og að hámark þess gagnamagns, sem getur tapast hjá einhverri upplýsingatæknipjónustu viðskiptavettvangsins eftir atvik sem veldur röskun, sé nálægt núlli.

16. gr.

Áætlun um rekstrarsamfellu

(Ákvæði 1. mgr. 48. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

1. Viðskiptavettvangar skulu í tengslum við ramma sinn um stjórnarhætti og ákvörðunartöku í samræmi við 3. gr. setja sér áætlun um rekstrarsamfellu til að innleiða skilvirkt fyrirkomulag rekstrarsamfellu eins og kveðið er á um í 15. gr. Í áætluninni um rekstrarsamfellu skal setja fram verklagsreglur um og fyrirkomulag þess hvernig bregðast skuli við atvikum sem valda röskun.
2. Áætlun um rekstrarsamfellu skal að lágmarki fela í sér eftirfarandi:
 - a) ýmsar mögulegar neikvæðar sviðsmyndir sem varða rekstur algrímsviðskiptakerfisins, þ.m.t. ótíltækileika kerfa, starfsfólks, vinnusvæða, ytri þjónustuaðila eða gagnavera eða tap eða breytingar á nauðsynlegum gögnum og skjölum,
 - b) verklagsreglur sem fylgja skal þegar upp koma atvik sem valda röskun,
 - c) hámarkstíma til að hefja viðskipti á ný og gagnamagn sem kann að tapast í upplýsingatækniakerfinu,
 - d) verklagsreglur um flutning viðskiptakerfis á varastað og rekstur viðskiptakerfisins frá þeim stað,
 - e) öryggisafritun nauðsynlegra viðskiptagagna, þ.m.t. uppfærðar upplýsingar um nauðsynlega tengiliði til að tryggja samskipti innan viðskiptavettvangsins, milli viðskiptavettvangsins og aðila hans og milli viðskiptavettvangsins og stöðustofnunar- og uppgjörsinnviða,
 - f) þjálfun starfsfólks í fyrirkomulagi til að viðhalda rekstrarsamfellu,
 - g) úthlutun verkefna og stofnun sérstaks öryggisteymis sem getur brugðist tafarlaust við atvikum sem valda röskun,
 - h) viðvarandi áætlun um prófun, mat og endurskoðun á fyrirkomulaginu, þ.m.t. verklagsreglur um breytingar á því í ljósi niðurstaðna þeirrar áætlunar.
3. Áætlunin um rekstrarsamfellu skal tilgreina samstillingu á klukkum eftir atvik sem veldur röskun.
4. Viðskiptavettvangar skulu tryggja að fram fari mat á áhrifum sem ákvarðar áhættu og afleiðingar truflana og að það sé endurskoðað reglulega. Allar ákvarðanir viðskiptavettvangs um að taka ekki tillit, í áætlun sinni um rekstrarsamfellu, til greindrar hættu á að viðskiptakerfið verði ótíltækt skulu skjalfestar á fullnægjandi hátt og samþykktar með skýrum hætti af stjórn viðskiptavettvangsins.
5. Viðskiptavettvangar skulu tryggja að framkvæmdastjórn þeirra:
 - a) setji fram skýr markmið og aðferðaráætlanir um rekstrarsamfellu,
 - b) verji fullnægjandi mannauði, tækjabúnaði og fjármagni til að fylgja þeim markmiðum og aðferðaráætlunum sem um getur í a-lið,
 - c) samþykki áætlun um rekstrarsamfellu og allar breytingar á henni sem nauðsynlegar eru í kjölfar skipulags-, tækni- og lagabreytinga,
 - d) fái a.m.k. árlega upplýsingar um niðurstöður áhrifamats eða um endurskoðun þess og um allar niðurstöður sem varða það hvort áætlunin um rekstrarsamfellu er fullnægjandi,
 - e) komi á fót starfseiningu um rekstrarsamfellu innan fyrirtækisins.
6. Í áætlun um rekstrarsamfellu skal kveða á um verklagsreglur til að taka á öllum truflunum á nauðsynlegum rekstrarþáttum sem útviðað er, þ.m.t. þegar viðkomandi nauðsynlegir rekstrarþættir verða ótíltækir.

17. gr.

Reglubundin endurskoðun á fyrirkomulagi til að viðhalda rekstrarsamfelli

(Ákvæði 1. mgr. 48. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

1. Í tengslum við sjálfsmat sitt í samræmi við 2. gr. skulu viðskiptavettvangar prófa virkni áætlunarinnar um rekstrarsamfelli á grundvelli raunhæfra sviðsmynda og staðfesta getu viðskiptavettvangsins til að ná sér eftir atvik sem veldur röskun og til að hefja viðskipti að nýju eins og sett er fram í 2. mgr. 15. gr.
2. Beri nauðsyn til skulu viðskiptavettvangar, með hliðsjón af niðurstöðum reglubundinnar endurskoðunar í samræmi við 1. mgr., tryggja að endurskoðun áætlunar þeirra um rekstrarsamfelli og fyrirkomulags til að viðhalda henni sé annaðhvort framkvæmd af óháðum matsaðila eða annarri deild innan viðskiptavettvangsins en þeirri sem ber ábyrgð á starfseminni sem er til endurskoðunar. Niðurstöður prófananna skulu skjalfestar skriflega, geymdar og lagðar fram fyrir framkvæmdastjórn viðskiptavettvangsins sem og þær rekstrareiningar sem koma að áætluninni um rekstrarsamfelli.
3. Viðskiptavettvangar skulu tryggja að prófanir á áætluninni um rekstrarsamfelli trufla ekki eðlilega viðskiptastarfsemi.

18. gr.

Forvarnir gegn ótilhlýðilegum viðskiptaaðstæðum

(Ákvæði 4., 5. og 6. mgr. 48. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

1. Viðskiptavettvangar skulu a.m.k. búa yfir eftirfarandi fyrirkomulagi til að koma í veg fyrir ótilhlýðileg viðskipti og að farið sé yfir getumörk:
 - a) takmörkum fyrir hvern aðila sinn á fjölda tilboða sem send eru á sekúndu,
 - b) kerfi til að hafa hemil á flökti,
 - c) eftirliti áður en viðskipti fara fram.
2. Að því er varðar 1. mgr. skulu viðskiptavettvangar geta:
 - a) farið fram á upplýsingar frá aðilum sínum eða notendum sem hafa aðgang gegnum annan um skipulagskröfur þeirra og viðskiptaefirlit,
 - b) lokað tímabundið aðgangi aðila eða miðlara að viðskiptakerfinu að frumkvæði viðskiptavettvangsins eða að beiðni þess aðila, stöðustofnunaradila, miðlægs mótaðila, ef kveðið er á um slíkt í gildandi reglum miðlæga mótaðilans, eða lögbærs yfirvalds,
 - c) beitt neyðarstöðvunaraðgerð til að afturkalla óframkvæmd tilboð, sem aðili þeirra eða viðskiptavinur með aðgang gegnum annan hefur lagt fram, við eftirfarandi aðstæður:
 - i. að ósk aðila þeirra eða viðskiptavinar hans, með aðgang gegnum annan, ef aðilanum eða viðskiptavininum er tæknilega ókleift að eyða eigin tilboðum,
 - ii. ef tilboð eru ranglega tvískráð í tilboðaskránni,
 - iii. í kjölfar tímabundinnar lokunar annaðhvort að frumkvæði rekstraraðila markaðarins eða lögbærs yfirvalds,
 - d) felld niður eða afturkallað viðskipti ef upp kemur bilun í þeim kerfum viðskiptavettvangsins sem hafa hemil á flökti eða rekstrarþáttum viðskiptakerfisins,
 - e) jafnað innstreymi tilboða milli mismunandi gátta þeirra, noti viðskiptavettvangurinn fleiri en eina gátt til að koma í veg fyrir kerfishrun.

3. Viðskiptavettvangar skulu setja fram stefnur og fyrirkomulag að því er varðar:
- a) kerfi til að hafa hemil á flökti í samræmi við 19. gr.,
 - b) eftirlit áður en viðskipti fara fram og að viðskiptum loknum sem vettvangurinn beitir og eftirlit áður en viðskipti fara fram og að viðskiptum loknum sem er nauðsynlegt svo aðilar hans fái aðgang að markaðnum,
 - c) skyldu aðila sinna til að búa yfir eigin neyðarstöðvunaraðgerð,
 - d) upplýsingakröfur fyrir aðila sína,
 - e) tímabundna lokun aðgangs,
 - f) afturköllunarstefnu í tengslum við fyrirmæli og viðskipti sem gildir um:
 - i. tímasetningar,
 - ii. verklag,
 - iii. tilkynninga- og gagnsæisskyldur,
 - iv. málsmeðferð við lausn deilumála,
 - v. ráðstafanir til að lágmarka villur í viðskiptum,
 - g) fyrirkomulag til hægingar tilboða þ.m.t.:
 - i. fjölda tilboða á sekúndu með fyrirframskilgreindu millibili,
 - ii. stefnu um jafna meðferð aðila, nema hægingu sé beint að einstökum aðilum,
 - iii. ráðstafanir sem gera skal í kjölfar hægingaratburðar.
4. Viðskiptavettvangar skulu birta opinberlega stefnur sínar og fyrirkomulag sem um getur í 2. og 3. mgr. Sú skylda skal ekki gilda um hinn tiltekna fjölda tilboða á sekúndu með fyrirframskilgreindu millibili né tiltekin viðmið í þeim kerfum þeirra sem hafa hemil á flökti.
5. Viðskiptavettvangar skulu halda ítarlegar skrár um stefnur sínar og fyrirkomulag skv. 3. mgr. í að lágmarki fimm ár.

19. gr.

Kerfi til að hafa hemil á flökti

(Ákvæði 5. mgr. 48. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

1. Viðskiptavettvangar skulu tryggja að viðeigandi kerfi til sjálfkrafa stöðvunar eða takmörkunar viðskipta séu ávallt starfhæf á viðskiptatíma.
2. Viðskiptavettvangar skulu tryggja að:
 - a) kerfi til stöðvunar eða takmörkunar viðskipta séu prófuð áður en þau eru tekin í notkun og reglulega eftir það þegar geta og frammistaða viðskiptakerfanna er könnuð,
 - b) til staðar sé upplýsingatækni og mannauður til að annast hönnun, viðhald og eftirlit með þeim kerfum sem innleidd eru til stöðvunar eða takmörkunar viðskipta,
 - c) kerfi sem hafa hemil á markaðsflökti séu stöðugt vöktuð.

3. Viðskiptavettvangar skulu halda skrár um reglur og viðmið þeirra kerfa sem hafa hemil á flökti og um allar breytingar á þeim, ásamt skráum um rekstur, umsjón með og uppfærslu þessara kerfa.
4. Viðskiptavettvangar skulu tryggja að reglur sínar um þau kerfi sem hafa hemil á flökti feli í sér verklagsreglur um stjórnun aðstæðna þar sem víkja þarf frá viðmiðum á handvirknan hátt til að tryggja skipuleg viðskipti.

20. gr.

Eftirlit áður en viðskipti fara fram og að viðskiptum loknum

(Ákvæði 4. og 6. mgr. 48. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

1. Viðskiptavettvangar skulu beita eftirfarandi stjórnækjum á undan viðskiptum og skulu stjórnækkin löguð að hverjum fjármálagreningi sem viðskipti eru með á þeim:
 - a) verðkrögum (e. *price collars*), sem sjálfkrafa loka á tilboð sem uppfylla ekki fyrirframákveðin verðviðmið á grundvelli hvers tilboðs fyrir sig,
 - b) hámarksvirði tilboða, sem koma sjálfkrafa í veg fyrir að tilboð með óvenju háu virði komist í tilboðaskrána, á grundvelli undirliggjandi verðmætis hvers fjármálagreningis,
 - c) hámarksmagn tilboða, sem kemur sjálfkrafa í veg fyrir að óvenjustór tilboð komist í tilboðaskrána.
2. Stjórnækki til beitingar áður en viðskipti fara fram, sem mælt er fyrir um í 1. mgr., skulu þannig úr garði gerð að þau tryggi að:
 - a) við sjálfvirka beitingu þeirra sé unnt að endurstilla mörk á viðskiptatímabilinu og í öllum fösum þess,
 - b) töf á vöktun þeirra sé ekki lengri en fimm sekúndur,
 - c) tilboði sé hafnað þegar farið er yfir mörk,
 - d) til staðar sé verklag og fyrirkomulag til að heimila tilboð yfir mörkum að ósk hlutaðeigandi aðila. Slíkt verklag og fyrirkomulag skal gilda um tiltekið eða tiltekin tilboð tímabundið við undantekningaraðstæður.
3. Viðskiptavettvöngum er heimilt að koma á fót þeim eftirlitsstjórnækjum til beitingar eftir viðskipti sem þeir telja viðeigandi á grundvelli áhættumats á starfsemi aðila þeirra.

21. gr.

Fyrirframákvörðun skilyrða fyrir að veita beinan, rafrænan aðgang

(Ákvæði 7. mgr. 48. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

Viðskiptavettvangar sem heimila beinan, rafrænan aðgang gegnum kerfi sín skulu setja fram og birta reglur og skilyrði sem aðilum þeirra er skylt að fara eftir þegar þeir veita viðskiptavinum sínum beinan, rafrænan aðgang. Þessar reglur og skilyrði skulu að lágmarki taka til þeirra tilteknu krafna sem settar eru fram í 22. gr. framseldrar reglugerðar framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/589 ⁽¹⁾.

⁽¹⁾ Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/589 frá 19. júlí 2016 um viðbætur við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla sem tilgreina skipulagskröfur verðbréfafyrirtækja sem leggja stund á viðskipti með notkun algríms (Stj.íð. ESB L 87, 31.03.2017, bls. 417).

22. gr.

Sértækar kröfur fyrir viðskiptavettvanga sem heimila aðgang gegnum aðra

(Ákvæði 7. mgr. 48. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

1. Viðskiptavettvangar skulu gera veitingu aðgangs gegnum aðra háða leyfi sínu og skulu krefjast þess að fyrirtæki sem hafa aðgang gegnum aðra falli undir a.m.k. sams konar eftirlit og sem um getur í b-lið 3. mgr. 18. gr.
2. Viðskiptavettvangar skulu tryggja að þeir sem veita aðgang gegnum aðra eigi ávallt einkarétt á því að setja eða breyta þeim viðmiðum sem gilda um eftirlitið sem um getur í 1. mgr. að því er varðar tilboð aflæði viðskiptavina þeirra með aðgang gegnum aðra.
3. Viðskiptavettvangar skulu geta stöðvað tímabundið eða afturkallað aðgang sem veittur er gegnum aðra til handa viðskiptavinum sem hafa brotið gegn tilskipun 2014/65/ESB, reglugerðum Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 ⁽¹⁾ og (ESB) nr. 596/2014 ⁽²⁾ eða innri reglum viðskiptavettvangsins.

23. gr.

Öryggi og aðgangstakmarkanir

(Ákvæði 1. mgr. 48. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

1. Viðskiptavettvangar skulu búa yfir verklagi og fyrirkomulagi raunlægs og rafræns öryggis sem hefur þann tilgang að verja kerfi þeirra fyrir misnotkun eða óheimilum aðgangi og tryggja heilleika gagna sem mynda hluta kerfanna eða fara gegnum þau, þ.m.t. fyrirkomulagi sem gerir kleift að koma í veg fyrir eða lágmarka hættuna á árásum á upplýsingakerfi eins og skilgreint er í a-lið 2. gr. tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins 2013/40/ESB ⁽³⁾.
2. Einkum skulu viðskiptavettvangar gera og viðhalda ráðstöfunum og koma á fót og viðhalda fyrirkomulagi raunlægs og rafræns öryggis til að greina tafarlaust og koma í veg fyrir eða lágmarka áhættu í tengslum við:
 - a) óheimilan aðgang að viðskiptakerfi þeirra eða hluta þess, þ.m.t. óheimilan aðgang að vinnusvæði og gagnaverum,
 - b) kerfistruflanir sem hindra verulega eða trufla virkni upplýsingakerfis með því að setja inn gögn, senda, skemma, eyða, spilla, breyta eða leyna slíkum gögnum, eða með því að gera slík gögn óaðgengileg,
 - c) gagnatruflanir sem leiða til eyðingar, eyðileggingar, spillingar, breytingar eða leyndar gagna í upplýsingakerfinu, eða gera slík gögn óaðgengileg,
 - d) hleranir, eftir tæknilegum leiðum, á óopinberum gagnasendingum til, frá eða innan upplýsingakerfis, þ.m.t. rafsegulgeislun frá upplýsingakerfi sem geymir slík gögn.
3. Viðskiptavettvangar skulu tafarlaust upplýsa lögbæra yfirvaldið um misnotkun eða óheimilan aðgang með því að gefa tafarlaust skýrslu um atvikið þar sem fram kemur eðli atviksins, ráðstafanir sem gerðar voru til að bregðast við því og aðgerðir sem ráðist var í til að koma í veg fyrir að svipuð atvik endurtaki sig í framtíðinni.

⁽¹⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 frá 15. maí 2014 um markaði fyrir fjármálagæringa og um breytingu á reglugerð ráðsins (ESB) nr. 648/2012 (Stjúd. ESB L 173, 12.6.2014, bls. 84).

⁽²⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 596/2014 frá 16. apríl 2014 um markaðssvik (reglugerð um markaðssvik) og um niðurfellingu á tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2003/6/EB og tilskipunum framkvæmdastjórnarinnar 2003/124/EB, 2003/125/EB og 2004/72/EB (Stjúd. ESB L 173, 12.6.2014, bls. 1).

⁽³⁾ Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2013/40/ESB frá 12. ágúst 2013 um árásir gegn upplýsingakerfum og um að skipta út ramma-ákvörðun ráðsins 2005/222/DIM (Stjúd. ESB L 218, 14.8.2013, bls. 8).

24. gr.

Gildistaka

Reglugerð þessi öðlast gildi á tuttugasta degi eftir að hún birtist í *Stjórnartíðindum Evrópusambandsins*.

Hún kemur til framkvæmda frá og með deginum sem birtist fyrst í annarri undirgrein 1. mgr. 93. gr. tilskipunar 2014/65/ESB.

Reglugerð þessi er bindandi í heild sinni og gildir í öllum aðildarríkjunum án frekari lögfestingar.

Gjört í Brussel 14. júlí 2016.

Fyrir hönd framkvæmdastjórnarinnar,

Jean-Claude JUNCKER

forseti.

VIÐAUKI

Viðmið sem taka skal tillit til við sjálfsmat viðskiptavettvanga, eins og um getur í 1. mgr. 2. gr.

- a) Eðli viðskiptavettvangsins að því er varðar:
- tegundir og lagalega stöðu þeirra gerninga sem viðskipti eru með á vettvangnum, svo sem hvort á honum eru viðskipti með auðseljanlega gerninga sem falla undir skyldubundin viðskipti,
 - hlutverk viðskiptavettvangsins í fjármálakerfinu, s.s. hvort unnt er að eiga viðskipti annars staðar með fjármálagerningana sem ganga kaupum og sölum á honum.
- b) Stærð að því er varðar þau áhrif sem viðskiptavettvangurinn gæti mögulega haft á sanngjarna og skipulega starfsemi markaða a.m.k. miðað við eftirfarandi þætti:
- fjöldi algríma sem notuð eru á vettvangnum,
 - magn skilaboða sem vettvangurinn ræður við,
 - magn viðskipta sem framkvæmd eru á vettvangnum,
 - hundraðshlutfall algrímsviðskipta af heildarfjölda og heildarveltu viðskipta á vettvangnum,
 - hlutfall hátíðniviðskipta af heildarfjölda og heildarfjárhæð viðskipta á vettvangnum,
 - fjöldi aðila og þátttakenda hans,
 - fjöldi aðila hans sem veita beinan, rafrænan aðgang, þ.m.t., eftir atvikum, þann tiltekna fjöldi aðila hans sem veita aðgang gegnum aðra og skilyrðin fyrir að bjóða beinan, rafrænan aðgang eða úthluta honum,
 - hlutfallið milli óframkvæmdra fyrirmæla og viðskipta eins og það mælist og er ákvarðað samkvæmt framseldri reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/566 ⁽¹⁾,
 - fjöldi og hundraðshlutfall fjaraðila,
 - fjöldi samhýsingar- eða nándarhýsingarsetra sem veitt eru,
 - fjöldi landa og svæða þar sem viðskiptavettvangurinn er með atvinnustarfsemi,
 - rekstrarskilyrði kerfa sem hafa hemil á flökti og hvort breytileg eða föst viðskiptamörk eru notuð til að virkja tímabundnar stöðvanir eða höfnun fyrirmæla.
- c) Flækjustig með tilliti til:
- flokka fjármálagerninga sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangnum,
 - viðskiptalíkana sem tiltæk eru á viðskiptavettvangnum, þ.m.t. mismunandi viðskiptalíkana sem notuð eru á sama tíma, s.s. uppboðsviðskiptakerfa, samfelldra uppboðsviðskiptakerfa og blandaðra kerfa,
 - beitingar undanþágu frá gagnsæi áður en viðskipti fara fram ásamt þeim viðskiptalíkönunum sem notuð eru,
 - fjölbreytni viðskiptakerfa sem viðskiptavettvangurinn notar og hve mikla stjórn hann hefur á uppsetningu, stillingu, prófunum og úttektum á viðskiptakerfum sínum,
 - skipulags viðskiptavettvangsins að því er varðar eignarhald og stjórnarhætti og þess hvernig hann er úr garði gerður skipulagslega, rekstrarlega, tæknilega, raunlægt og landfræðilega,
 - hinna mismunandi staðsetninga tenginga og tæknibúnaðar viðskiptavettvangsins,
 - fjölbreytni raunlægra viðskiptainnviða viðskiptavettvangsins,
 - umfangs útivistunar hjá viðskiptavettvangnum einkum þar sem rekstrarþáttum hefur verið útvistað,
 - tíðni breytinga á viðskiptalíkönunum, upplýsingatæknikerfum og aðild að viðskiptavettvangnum.

⁽¹⁾ Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/566 frá 18. maí 2016 um viðbætur við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB um markaði fyrir fjármálagerninga að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla fyrir hlutfall óframkvæmdra fyrirmæla miðað við viðskipti í því skyni að koma í veg fyrir ótilhlýðilegar viðskiptaaðstæður (Stjtið. ESB L 87, 31.3.2017, bls. 84).

**FRAMSELD REGLUGERÐ FRAMKVÆMDASTJÓRNARINNAR
(ESB) 2017/587****2021/EES/72/10****frá 14. júlí 2016**

um viðbætur við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 um markaði fyrir fjármálagerninga að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla um kröfur um gagnsæi fyrir viðskiptavettvanga og verðbréfafyrirtæki að því er varðar hlutabréf, heimildarskírteini, kauphallarsjóði, skírteini eða aðra svipaða fjármálagerninga og um þá skyldu að viðskipti með tiltekin hlutabréf skuli fara fram á viðskiptavettvangi eða hjá innmiðlara (*)

FRAMKVÆMDASTJÓRN EVRÓPUSAMBANDSINS HEFUR,

með hliðsjón af sáttmálanum um starfshætti Evrópusambandsins,

með hliðsjón af reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (EB) nr. 600/2014 frá 15. maí 2014 um markaði fyrir fjármálagerninga og breytingu á reglugerð (ESB) nr. 648/2012 ⁽¹⁾, einkum 4. gr. (6. mgr.), 7. gr. (2. mgr.), 14. gr. (7. mgr.), 20. gr. (3. mgr.), 22. gr. (4. mgr.) og 23. gr. (3. mgr.),

og að teknu tilliti til eftirfarandi:

- 1) Mikið gagnsæi er nauðsynlegt til að tryggja að fjárfestar séu upplýstir á fullnægjandi hátt um eigindlegt umfang raunverulegra og mögulegra viðskipta með hlutabréf, heimildarskírteini, kauphallarsjóði, skírteini og aðra svipaða fjármálagerninga án tillits til þess hvort þessi viðskipti fara fram á skipulegum mörkuðum, markaðstorgum fjármálagerninga eða hjá innmiðlurum eða utan þessara vettvanga. Þetta mikla gagnsæi ætti einnig að tryggja að verðákvörðunarferlið að því er varðar tiltekna fjármálagerninga sem viðskipti eru með á mismunandi viðskiptavettvöngum veikist ekki vegna tvístrunar seljanleika og að fjárfestar verði ekki fyrir tjóni.
- 2) Jafnframt er mikilvægt að viðurkenna að þær aðstæður geta komið upp þar sem veita ætti undanþágur frá kröfu um gagnsæi fyrir viðskipti eða fresta gagnsæisskyldum eftir viðskipti til að komast hjá ótíðluðum neikvæðum áhrifum á seljanleika sem leitt geta af skyldu um opinbera birtingu upplýsinga um tilboð og viðskipti og gera með því stöðuáhættur opinberar. Þess vegna þykir rétt að tilgreina nákvæmlega aðstæðurnar þegar veita má undanþágur frá kröfu um gagnsæi áður en viðskipti fara fram og fresta má kröfu um gagnsæi eftir viðskipti.
- 3) Ákvæði þessarar reglugerðar eru nátengd þar sem þau fjalla um þær kröfur um gagnsæi sem gilda um viðskiptavettvanga og verðbréfafyrirtæki að því er varðar hlutabréf, heimildarskírteini, kauphallarsjóði, skírteini og aðra svipaða fjármálagerninga. Til að tryggja samræmi milli þessara ákvæða sem taka ættu gildi á sama tíma og til að hagsmunaaðilar, einkum þeir sem bundnir eru þessum skyldum, hafi betri yfirsýn og auðveldan aðgang að þeim, er æskilegt að safna þeim saman í eina reglugerð.
- 4) Þegar lögbær yfirvöld veita undanþágur í tengslum við kröfur um gagnsæi fyrir viðskipti eða heimila frestun á gagnsæisskyldum eftir viðskipti, ættu þau að meðhöndla alla skipulega markaði, markaðstorg fjármálagerninga og verðbréfafyrirtæki sem eiga í viðskiptum utan viðskiptavettvanga jafnt og án mismununar.
- 5) Rétt þykir að gefa nánari skýringar á fáeinum tæknilegum hugtökum. Þessar tæknilegu skilgreiningar eru nauðsynlegar til að tryggja samræmda beitingu ákvæðanna í þessari reglugerð innan Sambandsins og þar með stuðla að því að koma á sameiginlegum reglum um fjármálamarkaði Sambandsins. Þessar skilgreiningar hafa eingöngu hagnýtt gildi í þeim tilgangi að fastsetja gagnsæisskyldur vegna hlutabréfa og fjármálagerninga sem líkjast hlutabréfum og ættu eingöngu að gilda með tilliti til skilnings á þessari reglugerð.

(*) Þessi ESB-gerð birtist í Stjtið. ESB L 87, 31.3.2017, bls. 387. Hennar var getið í ákvörðun sameiginlegu EES-nefndarinnar nr. 85/2019 frá 29. mars 2019 um breytingu á IX. viðauka (Fjármálaþjónusta) við EES-samninginn, sjá EES-viðbæti við Stjórnartíðindi Evrópusambandsins nr. 88, 31.10.2019, bls. 7.

(1) Stjtið. ESB L 173, 12.6.2014, bls. 84.

- 6) Með reglugerð (ESB) nr. 600/2014 nær gildissvið gagnsæisreglnanna yfir gerninga sem líkjast hlutabréfum svo sem heimildarskírteini, kauphallarsjóði og skírteini sem og hlutabréf og aðra gerninga er líkjast hlutabréfum sem aðeins eru viðskipti með á markaðstorgi fjármálagerninga. Til að koma á heildstæðum og samræmdum gagnsæisreglum er nauðsynlegt að aðlaga þær upplýsingar sem viðskiptavettvangar skulu birta opinberlega áður en viðskipti fara fram.
- 7) Viðskiptavettvangur sem starfrækir tilboðsbeiðnakerfi ætti a.m.k. að birta opinberlega gildandi verð kaup- og sölutilboða eða yfirlýstan viðskiptaáhuga og magnið sem býr að baki þessu verði eigi síðar en á þeim tíma þegar tilboðsbeiðandinn getur framkvæmt viðskiptin samkvæmt reglum kerfisins. Þetta er til að tryggja að aðilar eða þátttakendur sem leggja fyrstir fram tilboð sín til tilboðsbeiðandans séu ekki settir í slæma stöðu.
- 8) Nota ætti hina sértæku aðferðafræði og þau gögn sem nauðsynleg eru til að framkvæma útreikninga til að tilgreina þær gagnsæisreglur sem gilda um hlutabréf og fjármálagerninga sem líkjast hlutabréfum og beita jafnframt sameiginlegum þáttum að því er varðar efni og tíðni gagnabeiðna sem beina skal til viðskiptavettvanga, viðurkenndra birtingarþjónusta og þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar að því er varðar gagnsæi og aðra útreikninga sem mælt er fyrir um í framseldri reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/577 ⁽¹⁾.
- 9) Reglurnar um gagnsæi fyrir og eftir viðskipti sem settar voru með reglugerð (ESB) nr. 600/2014 ætti að aðlaga með hliðsjón af markaðnum og beita á samræmdan hátt í öllu Sambandinu. Einkum myndi föst ákvörðun á mörkuðum sem eiga best við með tilliti til seljanleika, stærð tilboða sem eru umfangsmikil eða staðlaðri markaðsstærð ekki ná nægilega vel utan um reglulegar breytingar á viðskiptamynstrum sem hafa áhrif á hlutabréf og gerninga sem líkjast hlutabréfum. Því skiptir miklu máli að mæla fyrir um þá nauðsynlegu útreikninga sem gera skal, þ.m.t. tímabilin sem taka skal tillit til við útreikningana og tímabilin sem niðurstöður þessara útreikninga gilda, útreikningsaðferðirnar og jafnframt tilgreiningu á hvaða lögbæra yfirvald ber ábyrgð á framkvæmd útreikninganna í samræmi við ákvörðun á viðkomandi lögbæru yfirvaldi að því er varðar 26. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014 eins og tilgreint er í framseldri reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/571 ⁽²⁾. Til að komast hjá áhrifum sem valda röskun á markaði ættu útreikningstímabilin því að tryggja að viðeigandi viðmiðunarmörk samkvæmt reglunum séu uppfærð með hæfilegu millibili til að endurspeglar markaðsaðstæður. Einnig er við hæfi að kveða á um miðlæga birtingu á niðurstöðum útreikninganna þannig að þær séu aðgengilegar öllum þátttakendum á fjármálamarkaði og lögbærum yfirvöldum í Sambandinu á einum stað og á notendavænan hátt. Í því skyni ættu lögbær yfirvöld að tilkynna Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni (ESMA) um niðurstöður útreikninga sinna og Evrópska verðbréfamarkaðs-eftirlitsstofnunin ætti að birta þessa útreikninga á vefsetri sínu.
- 10) Til að framkvæma útreikningana til ákvörðunar á kröfum um gagnsæi fyrir og eftir viðskipti, í samræmi við 1. mgr. 22. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014, ætti að fastsetja efni og tíðni gagnabeiðna sem og þau snið og tímasetningar sem viðskiptavettvangar, viðurkenndar birtingarþjónustur og þjónustur fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar verða að fara eftir þegar þau svara slíkum beiðnum í samræmi við 4. mgr. 22. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014. Nauðsynlegt er að birta niðurstöður útreikninganna sem gerðir eru á grundvelli gagnanna sem aflað er skv. 1. mgr. 22. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014 til að upplýsa markaðsaðila um þær niðurstöður og ná fram gagnsæi fyrir og eftir viðskipti í reynd. Einnig er við hæfi að kveða á um miðlæga birtingu á niðurstöðum útreikninganna þannig að þær séu aðgengilegar öllum þátttakendum á fjármálamarkaði og lögbærum yfirvöldum í Sambandinu á einum stað og á notendavænan hátt. Í því skyni ættu lögbær yfirvöld að tilkynna Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni um niðurstöður útreikninga sinna og Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin ætti síðan að birta þessa útreikninga á vefsetri sínu.
- 11) Að því er varðar kauphallarsjóði, og andstætt hlutabréfum, heimildarskírteinum og öðrum svipuðum fjármálagerningum, virðist meðaldagsvelta ekki vera heppilegur grundvöllur fyrir kvörðun á viðmiðunarmörkum um umfangsmikil fyriræli. Ekki er hægt að mæla raunverulegan seljanleika þessara gerninga nægilega vel með meðaldagsveltu þar sem fyrirkomulag stofnunar og innlausnar hjá kauphallarsjóðum heimila aðgang að frekari og óbirtum seljanleika. Til að draga úr hættunni á að reglur verði sniðgengnar er einnig mikilvægt að tveir kauphallarsjóðir með sama undirliggjandi

⁽¹⁾ Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/577 frá 13. júní 2016 um viðbætur við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 um markaði fyrir fjármálagerninga að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla um kerfi um hámarks magn og tilhögun upplýsingagjafar að því er varðar gagnsæi og aðra útreikninga (Stjtið. ESB L 87, 31.3.2017, bls. 174).

⁽²⁾ Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/571 frá 2. júní 2016 um viðbætur við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla um starfsleyfi, skipulagskröfur og birtingu viðskiptaupplýsinga um fyrir veitendur gagnaskýrsluþjónustu (Stjtið. ESB L 87, 31.3.2017, bls. 126).

þátt hafi sömu viðmiðunarmörk um umfangsmikil fyrirmæli hvort sem meðaldagsvelta þeirra er svipuð eða ekki. Þess vegna ætti að setja ein viðmiðunarmörk um umfangsmikil fyrirmæli sem gilda fyrir alla kauphallarsjóði án tillits til undirliggjandi þáttar þeirra eða seljanleika.

- 12) Upplýsingar sem krafist er að séu gerðar aðgengilegar eins nálægt rauntíma og unnt er ættu að vera aðgengilegar eins fljótt og tæknilega er mögulegt, að því gefnu að hlutaðeigandi aðili sé nægilega skilvirkur og leggi nægilega mikið fé til kerfa sinna. Einungis í undantekningartilvikum ætti að birta upplýsingarnar nálægt fyrirframgefnum lokafresti, ef ekki er unnt að birta upplýsingar innan styttri tímamarka með fyrirliggjandi kerfum.
- 13) Verðbréfafyrirtæki ættu að birta opinberlega upplýsingar um viðskipti sem eru framkvæmd utan viðskiptavettvangs fyrir tilstilli viðurkenndrar birtingarþjónustu. Því ætti að kveða á um hvernig verðbréfafyrirtæki veita viðurkenndri birtingarþjónustu nánari upplýsingar um viðskipti og ættu þau ákvæði að gilda ásamt kröfunum sem eiga við um viðurkennda birtingarþjónustu sem tilgreindar eru í framseldri reglugerð (ESB) 2017/571.
- 14) Fjárfestar þurfa að hafa áreiðanlegar og tímanlegar upplýsingar um hve mikill viðskiptaáhugi er á fjármálagerningum. Upplýsingar um tilteknar tegundir viðskipta, s.s. framlagningu fjármálagerninga sem tryggingu, veita fjárfestum ekki þýðingarmiklar upplýsingar um umfang raunverulegs viðskiptaáhuga á fjármálagerningi. Að skylda verðbréfafyrirtæki til að birta opinberlega þessi viðskipti myndi hafa í för með sér verulegar rekstrarlegar áskoranir og mikinn kostnað án þess að bæta verðmyndunarferlið. Gagnsæisskyldur að viðskiptum loknum, að því er varðar viðskipti sem framkvæmd eru utan viðskiptavettvanga, ættu því aðeins að gilda þegar hlutabréf, hlutdeildarskírteini, kauphallarsjóðir, skírteini eða aðrir svipaðir fjármálagerningar eru keyptir eða seldir. Það skiptir sköpum að tiltekin viðskipti, s.s. þau sem fela í sér notkun þessara fjármálagerninga sem trygginga, lána eða í öðrum tilgangi þar sem viðskipti með fjármálagerninga ákvarðast af öðrum þáttum en gildandi markaðsmati á fjármálagerningnum, séu ekki birt þar sem þau hafa ekki áhrif á verðákvörðunarferlið og slíkt gæti leitt til ruglings meðal fjárfesta og hindrað bestu framkvæmd.
- 15) Að því er varðar viðskipti sem eru framkvæmd utan reglna viðskiptavettvangs er nauðsynlegt að skýra hvaða verðbréfafyrirtæki eigi að gera viðskipti opinber í tilvikum þar sem báðir aðilar að viðskiptunum eru verðbréfafyrirtæki með staðfestu í Sambandinu til að tryggja að opinber birting upplýsinganna um viðskiptin sé ekki tvítekin. Ábyrgðin á að birta upplýsingar um viðskiptin ætti þess vegna ætíð að hvíla á verðbréfafyrirtækinu sem selur nema aðeins einn mótaðilanna sé innmiðlari og það sé fyrirtækið sem kaupir.
- 16) Ef aðeins einn mótaðilanna er innmiðlari í tilteknum fjármálagerningi og hann er einnig fyrirtækið sem kaupir þann gerning ætti hann að vera ábyrgur fyrir að gera viðskiptin opinber þar sem viðskiptavinir hans búast við að hann geri það og hann er í betri stöðu til að fylla út upplýsingareitinn þar sem getið er stöðu hans sem innmiðlara. Til að tryggja að viðskiptaupplýsingarnar séu eingöngu birtar einu sinni ætti innmiðlarinn að upplýsa hinn aðilann um að hann birti viðskiptin opinberlega.
- 17) Mikilvægt er að viðhalda núverandi gæðum við opinbera birtingu upplýsinga um viðskipti sem eru framkvæmd sem samtengd viðskipti til þess að komast hjá birtingu upplýsinga um stök viðskipti eins og þau væru fleiri viðskipti og veita réttarvissu um hvaða verðbréfafyrirtæki er ábyrgt fyrir að birta upplýsingar um viðskipti. Tvenn sams konar viðskipti sem eru framkvæmd á sama tíma og á sama verði með sama milliliði ættu þess vegna að vera birt sem ein viðskipti.
- 18) Til að tryggja að nýja reglugerfið um gagnsæi geti virkað á skilvirkan hátt, þykir rétt að kveða á um öflun tiltekinna gagna og skjóta birtingu á mörkuðum sem eiga best við með tilliti til seljanleika, stærð tilboða sem teljast umfangsmikil, viðmiðunarmörk um frestun birtingar og staðlaðar markaðsstærðir.
- 19) Nauðsynlegt er, til að gæta samræmis og tryggja snurðulausa virkni fjármálamarkaðsins, að ákvæðin í þessari reglugerð og ákvæðin sem mælt er fyrir um í reglugerð (ESB) nr. 600/2014 komi til framkvæmda frá og með sama degi. Til að tryggja að nýja reglugerfið um gagnsæi geti virkað á skilvirkan hátt ættu þó tiltekin ákvæði í þessari reglugerð að koma til framkvæmda frá og með gildistöku hennar.

- 20) Reglugerð þessi byggist á drögum að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin (ESMA) hefur lagt fyrir framkvæmdastjórnina.
- 21) Evrópska eftirlitsstofnunin á verðbréfamarkaði hefur haft opið samráð við almenning um drögin að tæknilegu eftirlitsstöðlunum sem þessi reglugerð byggist á, greint mögulegan tengdan kostnað og ávinning og óskað eftir álitni hagsmunahópsins á verðbréfamarkaði, sem komið var á fót með 37. gr. reglugerðar Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1095/2010 ⁽¹⁾.

SAMÞYKKT REGLUGERÐ ÞESSA:

I. KAFLI

ALMENNT

1. gr.

Skilgreiningar

Í þessari reglugerð er merking eftirfarandi hugtaka sem hér segir:

- 1) „safnviðskipti (e. *portfolio trade*)“: viðskipti með fimm eða fleiri mismunandi fjármálagerninga þar sem sami viðskiptavinur á í þessum viðskiptum á sama tíma og þannig að um eina heild er að ræða gegn tilteknu viðmiðunarverði,
- 2) „staðgönguviðskipti (e. *give-up transaction*)“: eða „viðtökuviðskipti (e. *give-in transaction*)“: viðskipti þar sem verðbréfafyrirtæki framselur öðru verðbréfafyrirtæki viðskipti viðskiptavinar eða tekur við viðskiptum viðskiptavinar frá öðru verðbréfafyrirtæki til eftirviðskiptavinnslu.
- 3) „fjármögnunarviðskipti með verðbréf“: fjármögnunarviðskipti með verðbréf eins og þau eru skilgreind í 6. mgr. 3. gr. framseldrar reglugerðar (ESB) 2017/577,
- 4) „innmiðlari“: verðbréfafyrirtæki eins og það er skilgreint í 20. lið 1. mgr. 4. gr. tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB ⁽²⁾.

2. gr.

Viðskipti sem hafa ekki áhrif á verðákvörðunarferlið

(Ákvæði 1. mgr. 23. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014)

Viðskipti með hlutabréf hafa ekki áhrif á verðákvörðunarferlið við einhverjar eftirfarandi aðstæður:

- a) viðskiptin eru framkvæmd með viðmiðun við verð sem er reiknað út yfir fleiri en einn tímapunkt samkvæmt tilteknu viðmiðunargildi, þ.m.t. viðskipti sem eru framkvæmd með viðmiðun við magnvegið meðalverð (e. *volume-weighted average price*) eða tímavegið meðalverð (e. *time-weighted average price*),
- b) viðskiptin eru hluti af safnviðskiptum,
- c) viðskiptin eru háð kaupum, sölu, stofnun eða innlausn afleiðusamnings eða annars fjármálagernings þar sem framkvæma á alla þætti viðskiptanna sem eina heild,
- d) viðskiptin eru framkvæmd af rekstrarfélagi eins og það er skilgreint í b-lið 1. mgr. 2. gr. tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins 2009/65/EB ⁽³⁾ eða af rekstraraðila sérhæfðra sjóða eins og hann er skilgreindur í b-lið 1. mgr. 4. gr. tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins 2011/61/ESB ⁽⁴⁾ sem yfirfærir raunverulegt eignarhald á hlutunum frá einum sjóði um sameiginlega fjárfestingu til annars og ef ekkert verðbréfafyrirtæki á aðild að viðskiptunum,

⁽¹⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1095/2010 frá 24. nóvember 2010 um að koma á fót evrópskri eftirlitsstofnun (Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin), um breytingu á ákvörðun nr. 716/2009/EB og um niðurfellingu á ákvörðun framkvæmdastjórnarinnar 2009/77/EB (Stjtið. ESB L 331, 15.12.2010, bls. 84).

⁽²⁾ Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB frá 15. maí 2014 um markaði fyrir fjármálagerninga og um breytingu á tilskipun 2002/92/EB og tilskipun 2011/61/ESB (Stjtið. ESB L 173, 12.6.2014, bls. 349).

⁽³⁾ Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2009/65/EB frá 13. júlí 2009 um samræmingu á lögum og stjórnsýslufyrirmælum að því er varðar verðbréfasjóði (UCITS) (Stjtið. ESB L 302, 17.11.2009, bls. 32).

⁽⁴⁾ Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2011/61/ESB frá 8. júní 2011 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða og um breytingu á tilskipunum 2003/41/EB og 2009/65/EB og reglugerðum (EB) nr. 1060/2009 og (ESB) nr. 1095/2010 (Stjtið. ESB L 174, 1.7.2011, bls. 1).

- e) viðskiptin eru staðgöngu- eða viðtökuviðskipti,
- f) tilgangur viðskiptanna er að framselja hlutabréf sem tryggingu í tvíhliða viðskiptum eða í tengslum við kröfur miðlægs mótaðila um tryggingar eða veð eða sem hluta af vanskilastýringarferli miðlægs mótaðila,
- g) viðskiptin leiða til afhendingar hlutabréfa í tengslum við nýtingu breytanlegra skuldabréfa, valréttar, varinna áskriftarréttinda eða annarra svipaðra afleiðna,
- h) viðskiptin eru fjármögnunarviðskipti með verðbréf,
- i) viðskiptin fara fram samkvæmt reglum eða ferlum viðskiptavettvangs, miðlægs mótaðila eða verðbréfamiðstöðvar til að koma í kring uppgjörskaupum (e. *buy-in*) á óuppgerðum viðskiptum í samræmi við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 909/2014 ⁽¹⁾.

II. KAFLI

GAGNSÆI ÁÐUR EN VIÐSKIPTI FARA FRAM

1. þáttur

Gagnsæi viðskiptavettvanga áður en viðskipti fara fram

3. gr.

Skylda um gagnsæi áður en viðskipti fara fram

(Ákvæði 1. og 2. mgr. 3. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014)

1. Markaðsaðilar og verðbréfafyrirtæki sem starfrækja viðskiptavettvang skulu birta opinberlega bil kaup- og sölutilboða og magn í boði á því verði. Upplýsingarnar skal gera opinberar í samræmi við tegund viðskiptakerfa sem þau starfrækja, eins og tilgreint er í töflu 1 í I. viðauka.
2. Kröfur um gagnsæi sem um getur í 1. mgr. skulu einnig gilda um „yfirlýstan viðskiptaáhuga“ eins og hann er skilgreindur í 33. lið 1. mgr. 2. gr. og í samræmi við 8. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014.

4. gr.

Markaður sem á best við með tilliti til seljanleika

(Ákvæði a-liðar 1. mgr. 4. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014)

1. Að því er varðar a-lið 1. mgr. 4. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014 skal sá markaður sem best á við með tilliti til seljanleika hlutabréfs, heimildarskírteinis, kauphallarsjóðs, skírteinis eða annars svipaðs fjármálagernings teljast vera viðskiptavettvangurinn með mesta veltu með þann fjármálagerning innan Sambandsins.
2. Til að ákvarða hvaða markaðir eiga best við með tilliti til seljanleika í samræmi við 1. mgr. skulu lögbær yfirvöld reikna út veltu í samræmi við þá aðferð sem tilgreind er í 4. mgr. 17. gr. fyrir hvern fjármálagerning sem þau eru lögbært yfirvald yfir og fyrir hvern viðskiptavettvang þar sem viðskipti eru með þann fjármálagerning.
3. Útreikningurinn sem um getur í 2. mgr. skal:
 - a) taka til, fyrir hvern viðskiptavettvang, viðskipta sem framkvæmd eru samkvæmt reglum þess viðskiptavettvangs, að frátöldu viðmiðunarverði og umsömdum viðskiptum sem eru flögguð eins og fram kemur í töflu 4 í I. viðauka og viðskiptum sem framkvæmd eru á grundvelli a.m.k. eins tilboðs sem hefur fengið undanþágu vegna umfangsmikilla viðskipta og ef viðskiptin eru stærri en sem nemur viðeigandi viðmiðunarmörkum um umfangsmikil viðskipti sem ákvörðuð eru í samræmi við 7. gr.,

⁽¹⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 909/2014 frá 23. júlí 2014 um bætt verðbréfauppgjör í Evrópusambandinu og um verðbréfamiðstöðvar og um breytingu á tilskipunum 98/26/EB og 2014/65/ESB og reglugerð (ESB) nr. 236/2012 (Stjtið. ESB L 257, 28.8.2014, bls. 1).

- b) ná yfir annaðhvort næstliðið almanaksár eða, eftir atvikum, það tímabil á næstliðnu almanaksári sem fjármálagerningurinn var tekinn til viðskipta á eða viðskipti voru með hann á viðskiptavettvangi án þess að viðskipti með hann væru stöðvuð tímabundið.
4. Þar til ákvörðun hefur verið tekin um hvaða markaður á best við með tilliti til seljanleika fyrir tiltekinn fjármálagerning, í samræmi við verklagið sem tilgreint er í 1.–3. mgr., skal sá markaður sem best á við með tilliti til seljanleika teljast vera sá viðskiptavettvangur þar sem fjármálagerningurinn er fyrst tekinn til viðskipta eða viðskipti eru fyrst með hann.
5. Ákvæði 2. og 3. mgr. gilda ekki um hlutabréf, heimildarskírteini, kauphallarsjóði, skírteini og aðra svipaða fjármálagerninga sem fyrst voru teknir til viðskipta eða viðskipti voru fyrst með á viðskiptavettvangi fjórum vikum eða skemur fyrir lok næstliðs almanaksárs.

5. gr.

Sérstakir eiginleikar umsaminna viðskipta

(Ákvæði b-liðar 1. mgr. 4. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014)

Umsamin viðskipti með hlutabréf, heimildarskírteini, kauphallarsjóði, skírteini eða aðra svipaða fjármálagerninga skulu teljast viðskipti sem samið er um á einkavettvangi en tilkynnt er um samkvæmt reglum viðskiptavettvangs ef einhverjar af eftirfarandi aðstæðum eiga við:

- a) tveir aðilar að eða þátttakendur í þeim viðskiptavettvangi eiga í hlut á einhvern eftirfarandi hátt:
- annar á í viðskiptum fyrir eigin reikning en hinn kemur fram fyrir hönd viðskiptavinar,
 - báðir eiga í viðskiptum fyrir eigin reikning,
 - báðir koma fram fyrir hönd viðskiptavina,
- b) einn aðili eða þátttakandi í viðskiptavettvangnum gerir annaðhvort af eftirfarandi:
- kemur fram fyrir hönd bæði kaupanda og seljanda,
 - á í viðskiptum fyrir eigin reikning í því skyni að framkvæma fyrir máli viðskiptavinar.

6. gr.

Umsamin viðskipti sem eru háð öðrum skilyrðum en gildandi markaðsverði

(Ákvæði b-liðar 1. mgr. 4. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014)

Umsamin viðskipti með hlutabréf, heimildarskírteini, kauphallarsjóði, skírteini eða aðra svipaða fjármálagerninga skulu teljast háð öðrum skilyrðum en gildandi markaðsverði fjármálagerningsins ef einhverjar af eftirfarandi aðstæðum eiga við:

- a) viðskiptin eru framkvæmd með viðmiðun við verð sem er reiknað út yfir fleiri en einn tímupunkt samkvæmt tilteknu viðmiðunargildi, þ.m.t. viðskipti sem eru framkvæmd með viðmiðun við magnvegið meðalverð eða tímavegið meðalverð,
- b) viðskiptin eru hluti af safnviðskiptum,
- c) viðskiptin eru háð kaupum, sölu, stofnun eða innlausn afleiðusamnings eða annars fjármálagernings þar sem framkvæma á alla þætti viðskiptanna sem eina heild,
- d) viðskiptin eru framkvæmd af rekstrarfélagi eins og það er skilgreint í b-lið 1. mgr. 2. gr. tilskipunar 2009/65/EB eða rekstraraðila sérhæfðra sjóða eins og hann er skilgreindur í b-lið 1. mgr. 4. gr. tilskipunar 2011/61/ESB, sem yfirfærir raunverulegt eignarhald fjármálagerninga frá einum sjóði um sameiginlega fjárfestingu til annars og þar sem ekkert verðbréfafyrirtæki er aðili að viðskiptunum,
- e) viðskiptin eru staðgöngu- eða viðtökuviðskipti,
- f) tilgangur viðskiptanna er að framselja fjármálagerninga sem tryggingu í tvíhliða viðskiptum eða í tengslum við kröfur miðlægs mótaðila um tryggingar eða veð eða sem hluta af vanskilastýringarferli miðlægs mótaðila,

- g) viðskiptin leiða til afhendingar fjármálagerninga í tengslum við nýtingu breytanlegra skuldabréfa, valréttar, varinna áskriftarréttinda eða annarrar svipaðrar fjármálaafleiðu,
- h) viðskiptin eru fjármögnunarviðskipti með verðbréf,
- i) viðskiptin fara fram samkvæmt reglum eða ferlum viðskiptavettvangs, miðlægs mótaðila eða verðbréfamiðstöðvar til að koma í kring uppgjörskaupum á óuppgerðum viðskiptum í samræmi við reglugerð (ESB) 909/2014,
- j) hvers kyns önnur viðskipti sem svara til einhverra þeirra viðskipta sem lýst er í a- til i-lið að því leyti að þau eru háð tæknilegum eiginleikum sem eru ótengdir gildandi markaðsvirði fjármálagerningsins sem viðskipti eru höfð með.

7. gr.

Tilboð sem eru umfangsmikil

(Ákvæði c-liðar 1. mgr. 4. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014)

1. Tilboð sem varðar hlutabréf, heimildarskírteini, skírteini eða annan svipaðan fjármálagerning skal teljast umfangsmikið ef tilboðið er jafnstórt eða stærra en lágmarksstærð tilboðs sem tilgreint er í töflu 1 eða 2 í II. viðauka.
2. Tilboð sem varðar kauphallarsjóð skal teljast umfangsmikið ef það er jafnstórt eða stærra en 1 000 000 evrur.
3. Til að ákvarða hvaða tilboð eru umfangsmikil skulu lögbær yfirvöld reikna út, í samræmi við 4. mgr., meðaldagsveltu hlutabréfa, heimildarskírteina, skírteina og annarra svipaðra fjármálagerninga sem viðskipti eru höfð með á viðskiptavettvangi.
4. Útreikningurinn sem um getur í 3. mgr. skal:
 - a) taka til viðskipta með fjármálagerninginn sem framkvæmd eru í Sambandinu hvort sem viðskiptin fara fram innan eða utan viðskiptavettvangs,
 - b) ná yfir tímabilið sem hefst 1. janúar næstliðins almanaksárs og lýkur 31. desember næstliðins almanaksárs eða, eftir atvikum, þann hluta almanaksársins sem fjármálagerningurinn var tekinn til viðskipta á eða viðskipti voru með hann á viðskiptavettvangi og án þess að viðskipti með hann væru stöðvuð tímabundið.

Ákvæði 3. og 4. mgr. gilda ekki um hlutabréf, heimildarskírteini, skírteini og aðra svipaða fjármálagerninga sem fyrst voru teknir til viðskipta eða viðskipti voru fyrst með á viðskiptavettvangi fjórum vikum eða skemur fyrir lok næstliðins almanaksárs.

5. Nema verðinu eða öðrum viðeigandi skilyrðum fyrir framkvæmd fyrirmæla sé breytt skal undanþágan sem um getur í 1. mgr. 4. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014 gilda áfram um tilboð sem eru umfangsmikil þegar þau eru færð inn í tilboðaskrá en sem eru, eftir framkvæmd að hluta, undir þeim viðmiðunarmörkum sem gilda um þann fjármálagerning eins og þau eru ákvörðuð í samræmi við 1. og 2. mgr.

6. Áður en viðskipti eru höfð með hlutabréf, heimildarskírteini, skírteini eða aðra svipaða fjármálagerninga í fyrsta sinn á viðskiptavettvangi í Sambandinu skal lögbæra yfirvaldið meta meðaldagsveltu þess fjármálagernings að teknu tilliti til fyrri viðskiptasögu hans og annarra fjármálagerninga sem teljast hafa svipaða eiginleika og tryggja opinbera birtingu þess mats.

7. Nota skal þá áætluðu meðaldagsveltu sem um getur í 6. mgr. við útreikning tilboða sem eru umfangsmikil yfir sex vikna tímabil í kjölfar þess dags sem hlutabréfið, heimildarskírteinið, skírteinið eða viðkomandi annar svipaður fjármálagerningur var tekinn til viðskipta eða viðskipti voru fyrst höfð með hann á viðskiptavettvangi.

8. Lögbæra yfirvaldið skal reikna út og tryggja opinbera birtingu meðaldagsveltu á grundvelli fyrstu fjögurra vikna viðskipta, fyrir lok þess sex vikna tímabils sem um getur í 7. mgr.

9. Nota skal meðaldagsveltuna, sem um getur í 8. mgr. til að reikna út tilboð sem eru umfangsmikil þar til meðaldagsvelta sem er reiknuð út í samræmi við 3. mgr. á við.

10. Að því er varðar þessa grein skal reikna út meðaldagsveltu með því að deila í heildarveltu tiltekins fjármálagernings, eins og tilgreint er í 4. mgr. 17. gr., með fjölda viðskiptadaga á viðkomandi tímabili. Fjöldi viðskiptadaga á viðkomandi tímabili er fjöldi viðskiptadaga á þeim markaði sem á best við með tilliti til seljanleika fyrir þann fjármálagerning, eins og ákvarðað er í samræmi við 4. gr.

8. gr.

Tegund og lágmarksstærð tilboða sem eru geymd í tilboðaumsýslukerfi

(Ákvæði d-liðar 1. mgr. 4. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014)

1. Tilboð að þeirri tegund sem eru geymd í tilboðaumsýslukerfi viðskiptavettvangs og þar til þau eru birt og heimilt er að undanþiggja frá gagnsæisskyldum áður en viðskipti fara fram eru tilboð sem:

- a) fyrirhugað er að birta í tilboðaskránni sem viðskiptavettvangurinn heldur og lúta hlutlægum skilyrðum sem eru skilgreind fyrirfram í samskiptaferlum kerfisins,
- b) geta ekki mætt öðrum fyrirbyggjandi viðskiptaáhuga fyrir birtingu í tilboðaskránni sem viðskiptavettvangurinn heldur,
- c) mæta, þegar þau hafa verið birt í tilboðaskránni, öðrum tilboðum í samræmi við þær reglur sem gilda um þess konar tilboð á birtingartímanum.

2. Tilboð sem eru geymd í tilboðaumsýslukerfi viðskiptavettvangs þar til þau eru birt og heimilt er að undanþiggja frá skyldum um gagnsæi áður en viðskipti fara fram skulu, við innsetningu og eftir hvers kyns breytingu, vera af annarri hvorri eftirfarandi stærða:

- a) sé um að ræða ísjakatilboð (e. *reserve order*), stærri en eða jöfn 10 000 evrum,
- b) að því er varðar öll önnur tilboð, stærri en eða jöfn lágmarksmagni viðskipta sem rekstraraðili kerfisins skilgreinir fyrirfram samkvæmt reglum sínum og samskiptaferlum.

3. Ísjakatilboð eins og um getur í a-lið 2. mgr. skal teljast skilyrt tilboð (e. *limit order*) sem samanstendur af birtu tilboði sem varðar hluta af magni og óbirtu tilboði sem varðar eftirstandandi magn ef viðskipti með óbirta magnið er aðeins unnt að framkvæma eftir birtingu þess í tilboðaskránni sem nýs birts tilboðs.

2. þáttur

Gagnsæi áður en viðskipti fara fram fyrir innmiðlara og verðbréfafyrirtæki sem stunda viðskipti utan viðskiptavettvangs

9. gr.

Fyrirkomulag birtingar á bindandi verðtilboði

(Ákvæði 1. mgr. 14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014)

Fyrirkomulag sem innmiðlari kemur á til að uppfylla skyldur um að birta bindandi verðtilboð opinberlega skal fullnægja eftirfarandi skilyrðum:

- a) fyrirkomulagið feli í sér allar eðlilegar ráðstafanir sem eru nauðsynlegar til að tryggja að upplýsingarnar sem birta á séu áreiðanlegar, undir stöðugu eftirliti með villum og þær séu leiðréttar um leið og villur finnast,
- b) fyrirkomulagið sé í samræmi við tæknilegar ráðstafanir sem samsvara þeim sem tilgreindar eru fyrir viðurkennda birtingarþjónustu í 15. gr. framseldrar reglugerðar (ESB) 2017/571 og greiða fyrir sameiningu viðkomandi gagna og svipaðra gagna annars staðar frá,

- c) fyrirkomulagið geri upplýsingarnar aðgengilegar almenningi án mismununar,
- d) fyrirkomulagið feli í sér opinbera birtingu tímans sem verðtilboð hafa verið færð inn eða þeim breytt, í samræmi við 50. gr. tilskipunar 2014/65/ESB, eins og tilgreint er í framseldri reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/574 ⁽¹⁾.

10. gr.

Verð sem endurspeglar ríkjandi markaðsaðstæður

(Ákvæði 3. mgr. 14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014)

Verð sem innmiðlari birtir opinberlega telst endurspegla ríkjandi markaðsaðstæður ef það er, á tíma birtingar, nálægt verðtilboðum af svipaðri stærð vegna sama fjármálagernings á þeim markaði sem best á við með tilliti til seljanleika, eins og ákvarðað er í samræmi við 4. gr., fyrir þann fjármálagerning.

11. gr.

Stöðluð markaðsstærð

(Ákvæði 2. og 4. mgr. 14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014)

1. Stöðluð markaðsstærð hlutabréfa, heimildarskírteina, kauphallarsjóða, skírteina og annarra svipaðra fjármálagerninga sem virkur markaður er með skal ákvörðuð á grundvelli meðalvirðis viðskipta með hvern fjármálagerning sem er reiknað út í samræmi við 2. og 3. mgr. og í samræmi við töflu 3 í II. viðauka.
2. Til að ákvarða staðlaða markaðsstærð sem gildir um tiltekinn fjármálagerning, sbr. 1. mgr., skulu lögbær yfirvöld reikna út meðalvirði viðskipta fyrir öll hlutabréf, heimildarskírteini, kauphallarsjóði, skírteini og aðra svipaða fjármálagerninga sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi, virkur markaður er með og þau eru lögbær yfirvöld yfir.
3. Útreikningurinn sem um getur í 2. mgr. skal:
 - a) taka til viðskipta með viðkomandi fjármálagerning sem framkvæmd eru í Sambandinu, hvort sem þau eru framkvæmd innan eða utan viðskiptavettvangs,
 - b) ná yfir annaðhvort næstliðið almanaksár eða, eftir atvikum, það tímabil á næstliðnu almanaksári sem fjármálagerningurinn var tekinn til viðskipta á eða viðskipti voru með hann á viðskiptavettvangi og án þess að viðskipti með hann væru stöðvuð tímabundið,
 - c) undanskilja umfangsmikil viðskipti áður en viðskipti fara fram eins og fram kemur í töflu 4 í I. viðauka.

Ákvæði 2. og 3. mgr. gilda ekki um hlutabréf, heimildarskírteini, kauphallarsjóði, skírteini og aðra svipaða fjármálagerninga sem fyrst voru teknir til viðskipta eða viðskipti voru fyrst með á viðskiptavettvangi fjórum vikum eða skemur fyrir lok næstliðins almanaksárs.

4. Áður en viðskipti eru höfð með hlutabréf, heimildarskírteini, kauphallarsjóð, skírteini eða aðra svipaða fjármálagerninga í fyrsta sinn á viðskiptavettvangi í Sambandinu skal lögbæra yfirvaldið meta meðaldagsveltu þess fjármálagernings að teknu tilliti til fyrri viðskiptasögu hans og annarra fjármálagerninga sem teljast hafa svipaða eiginleika og tryggja opinbera birtingu þess mats.
5. Nota skal áætlað meðalvirði viðskipta sem um getur í 4. mgr. sem staðlaða markaðsstærð fyrir hlutabréf, heimildarskírteini, kauphallarsjóð, skírteini eða annan svipaðan fjármálagerning á sex vikna tímabili í kjölfar dagsins sem hlutabréfið, heimildarskírteinið, kauphallarsjóðurinn, skírteinið eða viðkomandi annar svipaður fjármálagerningur var fyrst tekinn til viðskipta eða viðskipti voru fyrst höfð með hann á viðskiptavettvangi.

⁽¹⁾ Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/574 frá 7. júní 2016 um viðbætur við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla fyrir nákvæmnistig viðskiptaklukkna (Stjtið. ESB L 87, 31.03.2017, bls. 148).

6. Lögbæra yfirvaldið skal reikna út og tryggja opinbera birtingu meðalvirðis viðskipta á grundvelli fyrstu fjögurra vikna viðskipta, fyrir lok sex vikna tímabilsins sem um getur í 5. mgr.
7. Meðalvirði viðskipta sbr. 6. mgr. skal gilda strax eftir opinbera birtingu þess og þar til nýtt meðalvirði viðskipta sem er reiknað út í samræmi við 2. og 3. mgr. tekur gildi.
8. Að því er varðar þessa grein skal reikna út meðalvirði viðskipta með því að deila í heildarveltu tiltekins fjármálagernings, eins og tilgreint er í 4. mgr. 17. gr., með heildarfjölda viðskipta sem framkvæmd eru með þann fjármálagerning á viðkomandi tímabili.

III. KAFLI

GAGNSÆI AÐ VIÐSKIPTUM LOKNUM FYRIR VIÐSKIPTAVETTVAंगा OG VERÐBRÉFAFYRIRTÆKI SEM EIGA Í VIÐSKIPTUM UTAN VIÐSKIPTAVETTVAंगा

12. gr.

Skyldur um gagnsæi að viðskiptum loknum

(Ákvæði 1. mgr. 6. gr. og 1. og 2. mgr. 20. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014)

1. Rekstraraðilar markaða og verðbréfafyrirtæki sem starfrækja viðskiptavettvang og verðbréfafyrirtæki sem eiga í viðskiptum utan reglna viðskiptavettvangs skulu birta opinberlega upplýsingar um hver slík viðskipti með því að nota viðmiðunartölur 2, 3, og 4 í I. viðauka.
2. Séu áður birtar upplýsingar um viðskipti afturkallaðar skulu verðbréfafyrirtæki sem eiga í viðskiptum utan viðskiptavettvangs og rekstraraðilar markaða og verðbréfafyrirtæki sem starfrækja viðskiptavettvang birta opinberlega nýjar upplýsingar sem hafa að geyma allar upprunalegu upplýsingarnar og flöggunina um afturköllun sem tilgreind er í töflu 4 í I. viðauka.
3. Sé áður birtum upplýsingum um viðskipti breytt skulu rekstraraðilar markaða og verðbréfafyrirtæki sem starfrækja viðskiptavettvang og verðbréfafyrirtæki sem eiga í viðskiptum utan viðskiptavettvangs birta eftirfarandi upplýsingar opinberlega:
 - a) nýjar upplýsingar um viðskipti sem hafa að geyma allar upprunalegu upplýsingarnar og flöggunina um afturköllun sem tilgreind er í töflu 4 í I. viðauka,
 - b) nýjar upplýsingar um viðskipti sem hafa að geyma allar upprunalegu upplýsingarnar með öllum nauðsynlegum leiðréttingum og flöggunina um afturköllun sem tilgreind er í töflu 4 í I. viðauka,
4. Fari viðskipti milli tveggja verðbréfafyrirtækja fram utan reglna viðskiptavettvangs, annaðhvort fyrir eigin reikning eða fyrir hönd viðskiptavina skal aðeins verðbréfafyrirtækið sem selur viðkomandi fjármálagerning birta viðskiptin opinberlega í gegnum viðurkennda birtingarþjónustu.
5. Ef aðeins annað verðbréfafyrirtækið sem er aðili að viðskiptunum er innmiðlari með viðkomandi fjármálagerning og það kemur fram sem fyrirtækið sem kaupir skal aðeins það fyrirtæki birta viðskiptin opinberlega í gegnum viðurkennda birtingarþjónustu og upplýsa seljandann um þá aðgerð, þrátt fyrir ákvæði 4. mgr.
6. Verðbréfafyrirtæki skulu gera allar eðlilegar ráðstafanir til að tryggja að viðskiptin séu birt opinberlega sem ein viðskipti. Í þessu tilliti teljast tvönn viðskipti sem parast og eru færð inn á sama tíma, á sama verði og við einn milligönguaðila teljast ein viðskipti.

13. gr.

Beiting gagnsæisskyldu að viðskiptum loknum á tilteknar tegundir viðskipta sem framkvæmd eru utan viðskiptavettvangs

(Ákvæði 1. mgr. 20. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014)

Skyldan sem 1. mgr. 20. gr. reglugerðar (EB) nr. 600/2014 kveður á um skal ekki gilda um eftirfarandi:

- a) undanþegin viðskipti sem talin eru upp í 5. mgr. 2. gr. framseldrar reglugerðar framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/590 ⁽¹⁾, eftir atvikum,

⁽¹⁾ Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/590 frá 28. júlí 2016 um viðbætur við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla um skýrslugjöf um viðskipti til lögbærra yfirvalda (Stjtið. ESB L 87, 31.03.2017, bls. 449).

- b) viðskipti sem eru framkvæmd í gegnum rekstrarfélag eins og það er skilgreint í b-lið 1. mgr. 2. gr. tilskipunar 2009/65/EB eða rekstraraðila sérhæfðra sjóða eins og hann er skilgreindur í b-lið 1. mgr. 4. gr. tilskipunar 2011/61/ESB, sem yfirfærir raunverulegt eignarhald fjármálagerninganna frá einum sjóði um sameiginlega fjárfestingu til annars og án þess að verðbréfafyrirtæki sé aðili að viðskiptunum,
- c) staðgöngu- og viðtökuviðskipti,
- d) framsal á fjármálagerningum sem tryggingu í tvíhliða viðskiptum eða í tengslum við kröfur miðlægs mótaðila um tryggingar eða veð eða sem hluta af vanskilastýringarferli miðlægs mótaðila.

14. gr.

Opinber birting í rauntíma á upplýsingum um viðskipti

(Ákvæði 1. mgr. 6. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014)

1. Eigi viðskipti sér stað á tilteknum viðskiptavettvangi skulu eftirviðskiptaupplýsingar birtar opinberlega við eftirfarandi aðstæður:
 - a) eigi viðskiptin sér stað á daglegum viðskiptatíma viðskiptavettvangsins, eins nálægt rauntíma og tæknilega er unnt og í öllum tilvikum innan mínútu frá viðkomandi viðskiptum,
 - b) eigi viðskiptin sér stað utan daglegs viðskiptatíma viðskiptavettvangsins, áður en næsti viðskiptadagur hefst á þeim viðskiptavettvangi.
2. Eigi viðskipti sér stað utan tiltekins viðskiptavettvangs skulu eftirviðskiptaupplýsingar birtar opinberlega við eftirfarandi aðstæður:
 - a) eigi viðskiptin sér stað á daglegum viðskiptatíma markaðarins sem best á við með tilliti til seljanleika, sem ákvarðaður er í samræmi við 4. gr., fyrir hlutabréfið, heimildarskírteinið, kauphallarsjóðinn, skírteinið eða viðkomandi annan svipaðan fjármálagerning, eða á daglegum viðskiptatíma verðbréfafyrirtækisins, skal opinbera birtingin fara fram eins nálægt rauntíma og tæknilega er unnt og í öllum tilvikum innan mínútu frá viðkomandi viðskiptum,
 - b) falli viðskiptin ekki undir a-lið, tafarlaust við upphaf daglegs viðskiptatíma verðbréfafyrirtækisins eða í síðasta lagi áður en næsti viðskiptadagur hefst á markaðnum sem best á við með tilliti til seljanleika eins og sá markaður er ákvarðaður í samræmi við 4. gr.
3. Upplýsingar um safnviðskipti skulu birtar opinberlega um hver einstök viðskipti eins nálægt rauntíma og tæknilega er unnt, með hliðsjón af nauðsyn þess að ákvarða verð tiltekinnna hlutabréfa, heimildarskírteina, kauphallarsjóða, skírteina og annarra svipaðra fjármálagerninga. Hver einstök viðskipti skal meta sérstaklega til að ákvarða hvort frestun opinberrar birtingar á við um þau viðskipti skv. 15. gr.

15. gr.

Frestun á birtingu upplýsinga um viðskipti

(Ákvæði 1. mgr. 7. gr. og 1. og 2. mgr. 20. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014)

1. Heimili lögbært yfirvald frestun opinberrar birtingar upplýsinga um viðskipti skv. 1. mgr. 7. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014 skulu rekstraraðilar markaða og verðbréfafyrirtæki sem starfrækja viðskiptavettvang og verðbréfafyrirtæki sem stunda viðskipti utan viðskiptavettvangs birta hver viðskipti opinberlega eigi síðar en í lok viðkomandi tímabils eins og sett er fram í töflum 4, 5 og 6 í II. viðauka að því tilskildu að eftirfarandi skilyrði séu uppfyllt:
 - a) viðskiptin séu milli verðbréfafyrirtækis sem á í viðskiptum fyrir eigin reikning án þess að fara fram gegnum pörðu miðlaraviðskipti (e. *matched principal trading*), og annars mótaðila,
 - b) stærð viðskiptanna er jöfn eða yfir viðeigandi lágmarksstærð sem er tilgreind í töflum 4, 5 og 6 í II. viðauka, eftir því sem við á.
2. Tilskilin lágmarksstærð, að því er varðar b-lið 1. mgr., skal ákvörðuð í samræmi við meðaldagsveltu sem reiknuð er út í samræmi við 7. gr.

3. Að því er varðar viðskipti sem heimilt er að fresta birtingu á þar til í lok viðskiptadags, eins og tilgreint er í töflum 4, 5 og 6 í II. viðauka skulu verðbréfafyrirtæki sem eiga í viðskiptum utan viðskiptavettvangs og rekstraraðilar markaða og verðbréfafyrirtæki, sem starfrækja viðskiptavettvang, birta upplýsingar um þessi viðskipti annaðhvort:

- a) eins nálægt rauntíma og unnt er eftir lok viðskiptadagsins að meðtöldu lokauppbóði, eftir atvikum, sé um að ræða viðskipti sem framkvæmd eru meira en tveimur klukkustundum fyrir lok viðskiptadagsins,
- b) eigi síðar en á hádegi að staðartíma næsta viðskiptadag sé um að ræða viðskipti sem falla ekki undir a-lið.

Sé um að ræða viðskipti sem fara fram utan viðskiptavettvangs skulu vísanir til viðskiptadaga og lokauppbóða eiga við þann markað sem best á við með tilliti til seljanleika eins og hann er ákvarðaður í samræmi við 4. gr.

4. Séu viðskipti milli tveggja verðbréfafyrirtækja framkvæmd utan reglna viðskiptavettvangs skal lögbært yfirvald þess verðbréfafyrirtækis sem ber ábyrgð á að birta viðskiptin opinberlega gegnum viðurkennda birtingarþjónustu, í samræmi við 5. og 6. mgr. 12. gr., teljast yfirvaldið sem er lögbært til að ákvarða hvaða frestunarreglur eiga við.

16. gr.

Vísanir til viðskiptadags og daglegs viðskiptatíma

1. Vísun til viðskiptadags í tengslum við viðskiptavettvang er vísun til hvaða dags sem er sem viðskiptavettvangurinn er opinn fyrir viðskipti.
2. Vísun til daglegs viðskiptatíma viðskiptavettvangs eða verðbréfafyrirtækis er vísun til þess tíma sólarhrings sem viðskiptavettvangurinn eða verðbréfafyrirtækið fastsetur fyrir fram og auglýsir opinberlega sem viðskiptatíma sinn.
3. Vísun til upphafs viðskiptadags hjá tilteknum viðskiptavettvangi er vísun til upphafs daglegs viðskiptatíma þess viðskiptavettvangs.
4. Vísun til loka viðskiptadags hjá tilteknum viðskiptavettvangi er vísun til loka daglegs viðskiptatíma þess viðskiptavettvangs.

IV. KAFLI

ÁKVÆÐI SEM EIGA VIÐ UM GAGNSÆI BÆÐI FYRIR OG EFTIR VIÐSKIPTI

17. gr.

Aðferðir, birtingardagur og gildistökudagur gagnsæisútreikninga

(Ákvæði 1. mgr. 22. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014)

1. Í síðasta lagi 14 mánuðum eftir að reglugerð (ESB) nr. 600/2014 kemur til framkvæmda og í síðasta lagi 1. mars ár hvert eftir það skulu lögbær yfirvöld, í tengslum við hvern fjármálagerning sem þau eru lögbært yfirvald yfir, safna gögnum fyrir, reikna út og tryggja að eftirfarandi upplýsingar séu birtar:

- a) viðskiptavettvangur sem á best við með tilliti til seljanleika, sbr. 2. mgr. 4. gr.,
- b) meðaldagsvelta, til að greina stærð tilboða sem eru umfangsmikil, sbr. 3. mgr. 7. gr.,
- c) meðalvirði viðskipta, til að ákvarða staðlaða markaðsstærð, sbr. 2. mgr. 11. gr.

2. Lögbær yfirvöld, rekstraraðilar markaða og verðbréfafyrirtæki, þ.m.t. verðbréfafyrirtæki sem starfrækja viðskiptavettvang, skulu nota þær upplýsingar sem birtar eru opinberlega í samræmi við 1. mgr., að því er varðar a- og c-lið 1. mgr. 4. gr. og 2. og 4. mgr. 14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014, í 12 mánuði frá 1. apríl á árinu sem upplýsingarnar eru birtar.

Sé upplýsingunum sem um getur í fyrstu undirgrein skipt út fyrir nýjar upplýsingar skv. 3. mgr. á 12 mánaða tímabilinu sem þar er getið skulu lögbær yfirvöld, rekstraraðilar markaða og verðbréfafyrirtæki, þ.m.t. verðbréfafyrirtæki sem starfrækja viðskiptavettvang, nota þær nýju upplýsingar að því er varðar a- og c-lið 1. mgr. 4. gr. og 2. og 4. mgr. 14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014.

3. Lögbær yfirvöld skulu tryggja að upplýsingarnar sem birta skal skv. 1. mgr. séu uppfærðar reglulega að því er tekur til reglugerðar (ESB) nr. 600/2014 og að slíkar uppfærslur taki til allra breytinga á tilteknum hlutabréfum, heimildarskírteinum, kauphallarsjóðum og öðrum svipuðum fjármálagerningum sem hafa veruleg áhrif á fyrri útreikninga og birtar upplýsingar.

4. Að því er varðar þá útreikninga sem um getur í 1. mgr. skal reikna út veltu í tengslum við fjármálagerning með því að leggja saman, fyrir hver viðskipti sem framkvæmd eru á tilteknu tímabili, niðurstöður margföldunar á fjölda eininga viðkomandi fjármálagernings sem ganga kaupum og sölum með einingaverðinu sem gildir um viðkomandi viðskipti.

5. Eftir lok viðskiptadagsins en fyrir lok dagsins skulu viðskiptavettvangar afhenda lögbærum yfirvöldum þær upplýsingar sem tilgreindar eru í töflum 1 og 2 í III. viðauka, hvenær sem fjármálagerningurinn er tekinn til viðskipta eða viðskipti eru með hann í fyrsta skipti á þeim viðskiptavettvangi eða hvenær sem áður afhentar upplýsingar breytast.

18. gr.

Tilvísun til lögbærra yfirvalda

(Ákvæði 1. mgr. 22. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014)

Lögbært yfirvald yfir tilteknum fjármálagerningi sem ber ábyrgð á því að framkvæma útreikninga og tryggja að þær upplýsingar sem um getur í 4., 7., 11. og 17. gr. séu birtar opinberlega skal vera lögbært yfirvald þess markaðar sem best á við með tilliti til seljanleika sbr. 26. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014 og sem tilgreint er í 16. gr. framseldrar reglugerðar (ESB) 2017/571.

19. gr.

Umbreytingarákvæði

1. Þrátt fyrir 1. mgr. 17. gr. skulu lögbær yfirvöld afla gagna, gera útreikninga og tryggja að þeir séu birtir opinberlega strax og þeim er lokið í samræmi við eftirfarandi tímaramma:

- a) ef daginn sem viðskipti eru í fyrsta skipti með fjármálagerninginn á viðskiptavettvangi í Sambandinu ber upp a.m.k. 10 vikum fyrir daginn sem reglugerð (ESB) nr. 600/2014 kemur til framkvæmda skulu lögbær yfirvöld birta niðurstöðu útreikninganna eigi síðar en fjórum vikum fyrir daginn sem reglugerð (ESB) nr. 600/2014 kemur til framkvæmda,
- b) ef dagurinn sem viðskipti eru í fyrsta skipti með fjármálagerninginn á viðskiptavettvangi í Sambandinu fellur innan þess tímabils sem hefst 10 vikum fyrir daginn sem reglugerð (ESB) nr. 600/2014 kemur til framkvæmda og lýkur daginn áður en reglugerð (ESB) nr. 600/2014 kemur til framkvæmda skulu lögbær yfirvöld birta niðurstöðu útreikninganna eigi síðar en á þeim degi sem reglugerð (ESB) nr. 600/2014 kemur til framkvæmda.

2. Útreikningarnir sem um getur í 1. mgr. skulu framkvæmdir sem hér segir:

- a) ef daginn sem viðskipti eru í fyrsta skipti með fjármálagerninga á viðskiptavettvangi í Sambandinu ber upp a.m.k. 16 vikum fyrir daginn sem reglugerð (ESB) nr. 600/2014 kemur til framkvæmda skulu útreikningarnir byggjast á fyrirliggjandi gögnum um 40 vikna viðmiðunartímabil sem hefst 52 vikum fyrir daginn sem reglugerð (ESB) nr. 600/2014 kemur til framkvæmda,
- b) ef dagurinn sem viðskipti eru í fyrsta skipti með fjármálagerninga á viðskiptavettvangi í Sambandinu fellur innan þess tímabils sem hefst 16 vikum fyrir daginn sem reglugerð (ESB) nr. 600/2014 kemur til framkvæmda og lýkur 10 vikum fyrir daginn sem reglugerð (ESB) nr. 600/2014 kemur til framkvæmda skulu útreikningarnir byggjast á fyrirliggjandi gögnum um fyrstu fjórar vikur viðskipta með þann fjármálagerning,
- c) ef dagurinn sem viðskipti eru í fyrsta skipti með fjármálagerninga á viðskiptavettvangi í Sambandinu fellur innan tímabils sem hefst 10 vikum fyrir daginn sem reglugerð (ESB) nr. 600/2014 kemur til framkvæmda og lýkur daginn áður en reglugerð (ESB) nr. 600/2014 kemur til framkvæmda skulu útreikningarnir byggjast á fyrri viðskiptasögu þeirra fjármálagerninga eða annarra fjármálagerninga sem teljast hafa svipaða eiginleika og þeir fjármálagerningar.

3. Lögbær yfirvöld, rekstraraðilar markaða og verðbréfafyrirtæki, þ.m.t. verðbréfafyrirtæki sem starfrækja viðskiptavettvang, skulu nota þær upplýsingar sem birtar eru opinberlega í samræmi við 1. mgr., að því er varðar a- og c-lið 1. mgr. 4. gr. og 2. og 4. mgr. 14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014, á því 15 mánaða tímabili sem hefst daginn sem sú reglugerð kemur til framkvæmda.
4. Á tímabilinu sem um getur í 3. mgr. skulu lögbær yfirvöld tryggja eftirfarandi að því er varðar þá fjármálagerninga sem um getur í b- og c-lið 2. mgr.:
- a) að upplýsingar sem birtar eru í samræmi við 1. mgr. eigi enn við að því er varðar a- og c-lið 1. mgr. 4. gr. og 2. og 4. mgr. 14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014,
- b) að upplýsingar sem birtar eru í samræmi við 1. mgr. séu uppfærðar á grundvelli lengra viðskiptatímabils og yfirgripsmeiri viðskiptasögu, ef nauðsyn krefur.

20. gr.

Gildistaka og framkvæmd

Reglugerð þessi öðlast gildi á tuttugasta degi eftir að hún birtist í *Stjórnartíðindum Evrópusambandsins*.

Hún kemur til framkvæmda frá og með 3. janúar 2018.

Ákvæði 19. gr. gilda þó frá gildistökudegi þessarar reglugerðar.

Reglugerð þessi er bindandi í heild sinni og gildir í öllum aðildarríkjunum án frekari lögfestingar.

Gjört í Brussel 14. júlí 2016.

Fyrir hönd framkvæmdastjórnarinnar,

Jean-Claude JUNCKER

forseti.

I. VIÐAUKI

Upplýsingar sem birta skal opinberlega

Tafla 1

Lýsing á tegund viðskiptakerfa og tengdar upplýsingar sem birta skal opinberlega í samræmi við 3. gr.

Tegund viðskiptakerfis	Lýsing á viðskiptakerfi	Upplýsingar sem birta skal opinberlega
Samfelldt uppboðsviðskiptakerfi með tilboðaskrá (e. <i>continuous auction order book trading system</i>)	Kerfi sem notar tilboðaskrá og viðskiptaalgrím sem starfa án mannlegrar íhlutunar til að para með samfelldum hætti sölutilboð og kautilboð á grundvelli besta verðs.	Samanlagður fjöldi tilboða og hlutabréf, heimildarskríteini, kauphallarsjóðir, skríteini og aðrir svipaðir fjármálagerningar sem liggja þar að baki, á hverju verði fyrir a.m.k. fimm hagstæðustu verð kaup- og sölutilboða.
Verðdrifið viðskiptakerfi [áður þýtt tilboðsdrifið viðskiptakerfi] (e. <i>quote-driven trading system</i>)	Kerfi þar sem viðskipti fara fram á grundvelli bindandi verðtilboða sem þátttakendum er veittur stöðugur aðgangur að, sem krefst þess að viðskiptavakar viðhaldi verðtilboðum í stærð þar sem gætt er jafnvægis milli þarfar aðila og þátttakenda til að eiga í viðskiptum af viðskiptalegri stærð og áhættunnar sem viðskiptavakinn tekur á sig.	Verð hagstæðasta kaup- og sölutilboðs hvers viðskiptavaka fyrir hlutabréf, heimildarskríteini, kauphallarsjóði, skríteini og aðra svipaða fjármálagerninga sem viðskipti eru með í viðskiptakerfinu, ásamt magninu sem tengist þessu verði. Verðtilboð sem eru birt opinberlega skulu vera þau tilboð sem fela í sér bindandi skuldbindingu til að kaupa og selja fjármálagerningana og sem tilgreina verð og magn fjármálagerninga sem skráðir viðskiptavakar eru reiðubúnir að kaupa eða selja. Við sérstök markaðsskilyrði er þó heimilt að leyfa leiðbeinandi verð eða verð aðeins annarrar hliðar viðskiptanna í takmarkaðan tíma.
Reglulegt uppboðsviðskiptakerfi (e. <i>periodic auction trading system</i>)	Kerfi sem parar tilboð á grundvelli reglulegs uppboðs og viðskiptaalgríms sem starfar án mannlegrar íhlutunar.	Verðið sem fellur best að viðskiptaalgrími uppboðsviðskiptakerfisins fyrir hlutabréf, heimildarskríteini, kauphallarsjóði, skríteini og aðra svipaða fjármálagerninga sem viðskipti eru með í viðskiptakerfinu og magnið sem væri mögulega framkvæmanlegt á því verði fyrir þátttakendur í því kerfi.
Viðskiptakerfi með tilboðsbeiðnum (e. <i>request-for-quote trading system</i>)	Viðskiptakerfi þar sem eitt eða fleiri verðtilboð eru gefin vegna beiðni um tilboð sem lögð er fram af einum eða fleiri aðilum eða þátttakendum á viðskiptavettvangnum. Aðeins sá aðili eða þátttakandi sem leggur fram beiðnina getur framkvæmt viðskipti á grundvelli verðtilboðsins. Aðilinn eða þátttakandinn sem leggur fram beiðnina getur átt viðskipti með því að samþykkja eitt eða fleiri verðtilboð sem honum eru gerð samkvæmt beiðni.	Verðtilboðin og tengt magn frá aðila eða þátttakanda sem myndu leiða til viðskipta samkvæmt reglum kerfisins ef þau væru samþykkt. Öll verðtilboð sem lögð eru fram sem svar vegna beiðni um tilboð er heimilt að birta á sama tíma en eigi síðar en þegar þau verða framkvæmanleg.
Annað viðskiptakerfi	Hvers konar önnur tegund viðskiptakerfis, þ.m.t. blandað kerfi sem fellur undir tvær eða fleiri tegundir viðskiptakerfa sem um getur í þessari töflu.	Fullnægjandi upplýsingar um umfang tilboða eða verðtilboða og viðskiptaáhuga að því er varðar hlutabréf, heimildarskríteini, kauphallarsjóði, skríteini og aðra svipaða fjármálagerninga sem viðskipti eru með í viðskiptakerfinu, einkum fimm hagstæðustu verð kaup- og sölutilboða og/eða tvíhliða (e. <i>two-way</i>) tilboð hvers viðskiptavaka fyrir þann fjármálagerning, ef eiginleikar verðákvörðunarkerfisins gera það kleift.

Tafla 2

Táknatafla fyrir töflu 3

Tákn	Gagnategund	Skilgreining
{ALPHANUM-n}	Allt að n alstafir	Reitur fyrir frjálsan texta.
{CURRENCYCODE_3}	3 alstafir	Þriggja bókstafa gjaldmiðilskóði, samkvæmt ISO 4217 gjaldmiðilskóðum
{DATE_TIME_FORMAT}	ISO 8601 dagsetningar- og tímasnið	Dagsetning og tími á eftirfarandi sniði: ÁÁÁÁ-MM-DDTkk:mm:ss.ddddddZ. — „ÁÁÁÁ“ er árið, — „MM“ er mánuðurinn, — „DD“ er dagurinn, — „T“ — merkir að nota skuli bókstafinn „T“ — „kk“ er klukkustundin, — „mm“ er mínútan, — „ss.dddddd“ er sekúndan og sekúndubrotið, — Z er samræmdur heimstími (UTC). Dagsetningar og tíma skal tilkynna á samræmdum heimstíma.
{DECIMAL-n/m}	Tugabrot með allt að n tölustöfum alls þar sem allt að m tölustafir geta verið brot	Talnareitur fyrir bæði plús- og mínusgildi: — táknið sem skilur á milli heiltöluhlutans og aukastafa er „.“ (punktur), — mínustölur eru með forskeytinu „-“ (mínus), Eftir atvikum skulu gildi námunduð og ekki stýfð.
{ISIN}	12 alstafir	ISIN-kóði eins og hann er skilgreindur í ISO 6166.
{MIC}	4 alstafir	Markaðsauðkenni eins og það er skilgreint í ISO 10383

Tafla 3.

Listi yfir upplýsingar í þágu gagnsæis að viðskiptum loknum

Auðkenni reits	Lýsing og upplýsingar sem birta skal	Tegund framkvæmdar eða birtingarvettvangur	Snið sem fylla skal út eins og skilgreint er í töflu 2.
Viðskiptadagur og -tími	Dagsetning og tími þegar viðskiptin voru framkvæmd. Að því er varðar viðskipti sem framkvæmd eru á viðskiptavettvangi skal nákvæmnistigið vera í samræmi við þær kröfur sem tilgreindar eru í 2. gr. framseldrar reglugerðar (ESB) 2017/574. Að því er varðar viðskipti sem ekki eru framkvæmd á viðskiptavettvangi, dagsetning og tími þegar aðilar samþykkja innihald eftirfarandi reita: magn, verð, gjaldmiðlar í reitum 31, 34 og 44, eins og tilgreint er í töflu 2 í I. viðauka framseldrar reglugerðar (ESB) 2017/590, auðkenniskóði gernings, flokkun gernings og auðkenniskóði undirliggjandi gernings, eftir atvikum. Að því er varðar viðskipti sem eru ekki framkvæmd á viðskiptavettvangi skal nákvæmnistig uppgöfins tíma vera a.m.k. nálægasta sekúnda.	Skipulegur markaður, markaðstorg fjármálagerninga, skipulegt markaðstorg Viðurkennd birtingarþjónusta Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	{DATE_TIME_FORMAT}

Auðkenni reits	Lýsing og upplýsingar sem birta skal	Tegund framkvæmdar eða birtingarvettvangur	Snið sem fylla skal út eins og skilgreint er í töflu 2.
	Leiði viðskiptin af tilboði sem fyrirtækið sem framkvæmir þau leggur fram fyrir hönd viðskiptavinar þriðja aðila og skilyrðin fyrir framlagningu sem tilgreind eru í 4. gr. framseldrar reglugerðar (ESB) 2017/590 voru ekki uppfyllt skal tilgreina dagsetningu og tíma viðskiptanna frekar en framlagningar tilboðsins.		
Auðkenniskóði gernings	Kóði sem er notaður til að auðkenna fjármálagerning	Skipulegur markaður, markaðstorg fjármálagerninga Viðurkennd birtingarþjónusta Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	{ISIN}
Verð	Verð sem viðskiptin fara fram á að undanskildum, ef við á, þóknunum og áföllnum vöxtum. Sé verðið tilkynnt í peningafjárhæðum skal gefa það upp í helstu gjaldmiðilseiningunni. Liggja verðið ekki fyrir en þess er beðið ætti gildið að vera „PNDG“. Eigi verð ekki við skal ekki fylla reitinn út. Upplýsingar sem eru veittar í þessum reit skulu vera í samræmi við gildin sem tilgreind eru í reitnum „Magn“.	Skipulegur markaður, markaðstorg fjármálagerninga Viðurkennd birtingarþjónusta Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	{DECIMAL-18/13} sé verðið gefið upp sem peningafjárhæð {DECIMAL-11/10} ef verðið er gefið upp sem prósentu eða ávöxtun „PNDG“ ef verðið liggur ekki fyrir
Gjaldmiðill verðs	Gjaldmiðill sem verðið er gefið upp í (á við ef verðið er gefið upp sem peningafjárhæð)	Skipulegur markaður, markaðstorg fjármálagerninga Viðurkennd birtingarþjónusta Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	{CURRENCYCODE_3}
Magn	Fjöldi eininga fjármálagerningsins. Nafnvirði eða peningagildi fjármálagerningsins. Upplýsingar sem veittar eru í þessum reit skulu vera í samræmi við gildin sem tilgreind eru í reitnum „Verð“.	Skipulegur markaður, markaðstorg fjármálagerninga Viðurkennd birtingarþjónusta Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	{DECIMAL-18/17} ef magnið er gefið upp sem fjöldi eininga {DECIMAL-18/5} ef magnið er gefið upp sem peningafjárhæð eða nafnvirði
Viðskiptastaður	Tilgreining vettvangs þar sem viðskiptin voru framkvæmd. Nota skal ISO 10383 markaðsauðkenniskóða markaðshluta (e. <i>segment MIC</i>) fyrir viðskipti sem eru framkvæmd á viðskiptavettvangi. Sé markaðsauðkenniskóði markaðshluta ekki fyrir hendi skal nota markaðsauðkenniskóða rekstraraðila (e. <i>operating MIC</i>). Nota skal markaðsauðkenniskóðann „XOFF“ um fjármálagerninga sem teknir eru til viðskipta eða sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi ef viðskiptin með viðkomandi fjármálagerning eru ekki framkvæmd á viðskiptavettvangi, hjá innmiðlara eða á skipulögðum viðskiptavettvangi utan Sambandsins.	Skipulegur markaður, markaðstorg fjármálagerninga Viðurkennd birtingarþjónusta Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	viðskiptavettvangur: {MIC} Innmiðlarar: „SINT“

Auðkenni reits	Lýsing og upplýsingar sem birta skal	Tegund framkvæmdar eða birtingarvettvangur	Snið sem fylla skal út eins og skilgreint er í töflu 2.
	Nota skal kóðann „SINT“ um fjármálagerninga sem teknir eru til viðskipta eða sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi ef viðskiptin með viðkomandi fjármálagerning eru framkvæmd hjá innmiðlara.		
Birtingardagur og -tími	Dagsetning og tími þegar viðskiptavettvangur eða viðurkennd birtingarþjónusta birti viðskiptin opinberlega. Að því er varðar viðskipti sem framkvæmd eru á viðskiptavettvangi skal nákvæmnistigið vera í samræmi við þær kröfur sem tilgreindar eru í 2. gr. framseldrar reglugerðar (ESB) 2017/574. Að því er varðar viðskipti sem eru ekki framkvæmd á viðskiptavettvangi skal nákvæmnistig uppgjafins dags og tíma vera a.m.k. nálægasta sekúnda.	Skipulegur markaður, markaðstorg fjármálagerninga Viðurkennd birtingarþjónusta Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	{DATE_TIME_FORMAT}
Birtingarvettvangur	Kóði sem er notaður til að auðkenna viðskiptavettvanginn eða viðurkenndu birtingarþjónustuna sem birtir viðskiptin opinberlega.	Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	viðskiptavettvangur: MIC} Viðurkennd birtingarþjónusta: ISO 10383 markaðsauðkenniskóði markaðshluta (4 stafir) ef hann er til staðar. Annars, fjögurra stafa kóði eins og hann er birtur í skrá veitenda gagnaskýrsluþjónustu á vefsetri Evrópsku verðbréfamarkaðs-eftirlitsstofnunarinnar.
Auðkenniskóði viðskipta	Alstafakóði sem viðskiptavettvangur (skv. 12. gr. framseldrar reglugerðar framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/580 ⁽¹⁾) og viðurkennd birtingarþjónusta úthluta og er notaður hvenær sem vísað er til viðkomandi viðskipta síðar. Auðkenniskóði viðskipta skal vera einkvæmur, samræmdur og varanlegur með tilliti til hvers ISO 10383 markaðsauðkenniskóða markaðshluta og hvers viðskiptadags. Noti viðskiptavettvangurinn ekki markaðsauðkenniskóða markaðshluta skal auðkenniskóði viðskipta vera einkvæmur, samræmdur og varanlegur með tilliti til hvers markaðsauðkenniskóða rekstraraðila og hvers viðskiptadags. Noti viðurkennda birtingarþjónustan ekki markaðsauðkenniskóða ætti kóðinn að vera einkvæmur, samræmdur og varanlegur fjögurra stafa kóði sem er notaður til að auðkenna viðurkenndu birtingarþjónustuna á tilteknum viðskiptadegi. Einstakir hlutar auðkenniskóða viðskipta mega ekki sýna hverjir eru mótaðilar viðskiptanna sem kóðinn gildir um.	Skipulegur markaður, markaðstorg fjármálagerninga Viðurkennd birtingarþjónusta Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	{ALPHANUM-52}

⁽¹⁾ Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/580 frá 24. júní 2016 um viðbætur við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla til að halda utan um viðeigandi gögn að því er varðar fyrirmæli með fjármálagerninga (Stjtíð. ESB L 87, 31.3.2017, bls. 193).

Tafla 4.

Listi yfir flagganir í þágu gagnsæis eftir viðskipti

Flöggun	Heiti	Tegund framkvæmdar eða birtingarvettvangur	Lýsing
„BENC“	Flöggun vegna viðmiðunarviðskipta	Skipulegur markaður, markaðstorg fjármálagerninga Viðurkennd birtingarþjónusta Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	Viðskipti sem framkvæmd eru með viðmiðun við verð sem er reiknað út yfir fleiri en einn tímupunkt í samræmi við tiltekið viðmiðunargildi, s.s. magnvegið meðalverð eða tímavegið meðalverð.
„ACTX“	Flöggun vegna víxlumboðsviðskipta (e. <i>agency cross transaction</i>)	Viðurkennd birtingarþjónusta Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	Viðskipti þar sem verðbréfafyrirtæki hefur leitt saman tilboð viðskiptavina sinna og kaup og sala fara fram sem ein viðskipti í sama magni og á sama verði.
„NPFT“	Flöggun vegna viðskipta sem eru ekki verðmyndandi	Skipulegur markaður, markaðstorg fjármálagerninga Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	Viðskipti með fjármálagerninga sem ákvarðast af öðrum þáttum en gildandi markaðsmati fjármálagerningsins eins og fram kemur í 13. gr.
„TNCP“	Flöggun vegna viðskipta sem hafa ekki áhrif á verðákvörðunarferlið að því er varðar 23. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014	Skipulegur markaður, markaðstorg fjármálagerninga Viðurkennd birtingarþjónusta Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	Viðskipti sem hafa ekki áhrif á verðákvörðunarferlið að því er varðar 23. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014 og eins og tilgreint er 2. gr.
„SDIV“	Flöggun vegna viðskipta í tengslum við sérstakan arð	Skipulegur markaður, markaðstorg fjármálagerninga Viðurkennd birtingarþjónusta Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	Viðskipti sem eru annaðhvort: framkvæmd á tímabilinu eftir arðleysisdag þegar arður eða annars konar útgreiðslur renna til kaupanda í stað seljanda, eða framkvæmd á tímabilinu fyrir arðleysisdag þegar arður eða annars konar útgreiðslur renna til seljanda í stað kaupanda.
„LRGS“	Flöggun eftir umfangsmikil viðskipti	Skipulegur markaður, markaðstorg fjármálagerninga Viðurkennd birtingarþjónusta Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	Viðskipti sem eru umfangsmikil í samanburði við venjulega markaðsstærð og heimilt er að fresta birtingu á skv. 15. gr.
„RFPT“	Flöggun vegna viðskipta á grundvelli viðmiðunarverðs	Skipulegur markaður, markaðstorg fjármálagerninga Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	Viðskipti sem eru framkvæmd í kerfum sem starfa í samræmi við a-lið 1. mgr. 4. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014.
„NLIQ“	Flöggun vegna umsaminna viðskipta með auðseljanlega fjármálagerninga	Skipulegur markaður, markaðstorg fjármálagerninga Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	Viðskipti sem eru framkvæmd í samræmi við i. lið b-liðar 1. mgr. 4. gr. reglugerðar (EB) nr. 600/2014.
„OILQ“	Flöggun vegna umsaminna viðskipta með illseljanlega fjármálagerninga	Skipulegur markaður, markaðstorg fjármálagerninga Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	Viðskipti sem eru framkvæmd í samræmi við ii. lið b-liðar 1. mgr. 4. gr. reglugerðar (EB) nr. 600/2014.
„PRIC“	Flöggun vegna umsaminna viðskipta sem eru háð öðrum skilyrðum en gildandi markaðsverði	Skipulegur markaður, markaðstorg fjármálagerninga Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	Viðskipti sem eru framkvæmd í samræmi við iii. lið b-liðar 1. mgr. 4. gr. reglugerðar (EB) nr. 600/2014 og eins og tilgreint er í 6. gr.
„ALGO“	Flöggun vegna algrímsviðskipta	Skipulegur markaður, markaðstorg fjármálagerninga Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	Viðskipti sem eru framkvæmd vegna þess að verðbréfafyrirtæki á í algrímsviðskiptum eins og þau er skilgreind í 39. lið 1. mgr. 4. gr. tilskipunar 2014/65/ESB.

„SIZE“	Flöggun vegna viðskipta yfir staðlaðri markaðsstærð	Viðurkennd birtingarþjónusta Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	Viðskipti sem eru framkvæmd hjá innmiðlara þar sem stærð tilboðsins sem berst er yfir staðlaðri markaðsstærð eins og hún er ákvörðuð í samræmi við 11. gr.
„ILQD“	Flöggun vegna viðskipta með illseljanlega gerninga	Viðurkennd birtingarþjónusta Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	Viðskipti með illseljanlega gerninga eins og þeir eru ákvarðaðir í samræmi við 1. og 9. gr. framseldrar reglugerðar framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/567 ⁽¹⁾ , sem framkvæmd eru hjá innmiðlara.
„RPRI“	Flöggun vegna viðskipta með bættu verði	Viðurkennd birtingarþjónusta Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	Viðskipti sem eru framkvæmd hjá innmiðlara með bættu verði í samræmi við 2. mgr. 15. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014.
„CANC“	Flöggun vegna afturköllunar	Skipulegur markaður, markaðstorg fjármálagerninga Viðurkennd birtingarþjónusta Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	Þegar áður birt viðskipti eru afturkölluð.
„AMND“	Flöggun vegna breytingar	Skipulegur markaður, markaðstorg fjármálagerninga Viðurkennd birtingarþjónusta Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar	Þegar áður birtum viðskiptum er breytt.
„DUPL“	Flöggun vegna afritaðra upplýsinga um viðskipti	Viðurkennd birtingarþjónusta	Þegar viðskipti eru tilkynnt fleiri en einni viðurkenndri birtingarþjónustu í samræmi við 1. mgr. 17. gr. framseldrar reglugerðar (ESB) 2017/571.

⁽¹⁾ Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/567 frá 18. maí 2016 um viðbætur við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 að því er varðar skilgreiningar, gagnsæi, samþjöppun eignasafns og eftirlitsráðstafanir hvað varðar afurðaihlutun og stöður (Stjtið. ESB L 87, 31.3.2017, bls. 90).

II. VIÐAUKI

Tilboð sem eru umfangsmikil í samanburði við venjulega markaðsstærð, stöðluð markaðsstærð og frestun á birtingum og tafir

Tafla 1

Fyrirmæli sem eru umfangsmikil í samanburði við venjulega markaðsstærð fyrir hlutabréf og heimildarskírteini

Meðaldagsvelta (MDV) í evrum	MDV $\leq$ 50 000	50 000 $\leq$ MDV < 100 000	100 000 $\leq$ MDV < 500 000	500 000 $\leq$ MDV < 1 000 000	1 000 000 $\leq$ MDV < 5 000 000	5 000 000 $\leq$ MDV < 25 000 000	25 000 000 $\leq$ MDV < 50 000 000	50 000 000 $\leq$ MDV < 100 000 000	MDV $\geq$ 100 000 000
Lágmarksstærð tilboða sem teljast umfangsmikil í samanburði við venjulega markaðsstærð í evrum	15 000	30 000	60 000	100 000	200 000	300 000	400 000	500 000	650 000

Tafla 2

Tilboð sem eru umfangsmikil í samanburði við venjulega markaðsstærð fyrir skírteini og aðra svipaða fjármálagerninga

Meðaldagsvelta (MDV) í evrum	MDV < 50 000	MDV $\geq$ 50 000
Lágmarksstærð tilboða sem teljast umfangsmikil í samanburði við venjulega markaðsstærð í evrum	15 000	30 000

Tafla 3

Stöðluð markaðsstærð

Meðalvirði viðskipta (MVV) í evrum	MVV < 20 000	20 000 $\leq$ MVV < 40 000	40 000 $\leq$ MVV < 60 000	60 000 $\leq$ MVV < 80 000	80 000 $\leq$ MVV < 100 000	100 000 $\leq$ MVV < 120 000	120 000 $\leq$ MVV < 140 000	O.s.frv.
Stöðluð markaðsstærð	10 000	30 000	50 000	70 000	90 000	110 000	130 000	O.s.frv.

Tafla 4

Viðmiðunarmörk um frestun birtingar og tafir fyrir hlutabréf og heimildarskírteini

Meðaldagsvelta (MDV) í evrum	Tilskilin lágmarksstærð viðskipta svo frestun birtingar sé heimil, í evrum	Tímasetning opinberrar birtingar eftir viðskipti
> 100 m	10 000 000	60 mínútur
	20 000 000	120 mínútur
	35 000 000	Lok viðskiptadags
50 m-100 m	7 000 000	60 mínútur
	15 000 000	120 mínútur
	25 000 000	Lok viðskiptadags
25 m-50 m	5 000 000	60 mínútur
	10 000 000	120 mínútur
	12 000 000	Lok viðskiptadags
5 m-25 m	2 500 000	60 mínútur
	4 000 000	120 mínútur
	5 000 000	Lok viðskiptadags
1 m-5 m	450 000	60 mínútur
	750 000	120 mínútur
	1 000 000	Lok viðskiptadags
500 000-1 m	75 000	60 mínútur
	150 000	120 mínútur
	225 000	Lok viðskiptadags
100 000-500 000	30 000	60 mínútur
	80 000	120 mínútur
	120 000	Lok viðskiptadags
50 000-100 000	15 000	60 mínútur
	30 000	120 mínútur
	50 000	Lok viðskiptadags
< 50 000	7 500	60 mínútur
	15 000	120 mínútur
	25 000	Lok viðskiptadags

Tafla 5

Viðmiðunarmörk um frestun birtingar og tafir fyrir kauphallarsjóði

Tilskilin lágmarksstærð viðskipta svo frestun birtingar sé heimil, í evrum	Tímasetning opinberrar birtingar eftir viðskipti
10 000 000	60 mínútur
50 000 000	Lok viðskiptadags

Tafla 6

Viðmiðunarmörk um frestun birtingar og tafir fyrir skírteini og aðra svipaða fjármálagerninga

Meðaldagsvelta (MDV) í evrum	Tilskilin lágmarksstærð viðskipta svo frestun birtingar sé heimil, í evrum	Tímasetning opinberrar birtingar eftir viðskipti
MDV < 50 000	15 000	120 mínútur
	30 000	Lok viðskiptadags
MDV ≥ 50 000	30 000	120 mínútur
	60 000	Lok viðskiptadags

III. VIÐAUKI

Tilvísunargögn til afhendingar til gagnsæisútreikninga

Tafla 1

Táknatafla

Tákn	Gagnategund	Skilgreining
{ALPHANUM-n}	Allt að n alstafir	Reitur fyrir frjálstan texta.
{ISIN}	12 alstafir	ISIN-kóði eins og hann er skilgreindur í ISO 6166.
{MIC}	4 alstafir	Markaðsauðkenni eins og það er skilgreint í ISO 10383

Tafla 2

Nánari upplýsingar um tilvísunargögn til afhendingar til gagnsæisútreikninga

#	Reitur	Upplýsingar sem skal veita	Snið og staðlar upplýsingagjafar
1	Auðkenniskóði gernings	Kóði til að auðkenna fjármálagerninginn	{ISIN}
2	Fullt heiti gernings	Fullt heiti fjármálagerningsins	{ALPHANUM-350}
3	Viðskiptavettvangur	Markaðsauðkenniskóði hluta viðskiptavettvangsins eða innmiðlarans, sé hann tiltækur, annars markaðsauðkenniskóði rekstraraðila.	{MIC}
4	MiFIR-auðkenni	Auðkenning hlutabréfagerninga Hlutabréf eins og um getur í a-lið 44. mgr. 4. gr. tilskipunar 2014/65/EB, Heimildarskírteini eins og þau eru skilgreind í 45. mgr. 4. gr. tilskipunar 2014/65/ESB, Kauphallarsjóður eins og hann er skilgreindur í 46. mgr. 4. gr. tilskipunar 2014/65/ESB, Skírteini eins og þau eru skilgreind í 27. lið 1. mgr. 2. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014, Annar fjármálagerningur sem líkist hlutabréfum er framseljanlegt verðbréf sem er hlutabréfagerningur sem svipar til hlutabréfs, kauphallarsjóðs eða skírteinis en er hvorki hlutabréf, kauphallarsjóður né skírteini.	Hlutabréfagerningar: SHRS = hlutabréf ETFS = kauphallarsjóðir DPRS = heimildarskírteini CRFT = skírteini OTHR = aðrir fjármálagerningar sem líkjast hlutabréfum

**FRAMSELD REGLUGERÐ FRAMKVÆMDASTJÓRNARINNAR
(ESB) 2017/588****2021/EES/72/11****frá 14. júlí 2016****um viðbætur við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla um kerfi verðskrefta fyrir hlutabréf, heimildarskírteini og kauphallarsjóði (*)**

FRAMKVÆMDASTJÓRN EVRÓPUSAMBANDSINS HEFUR,

með hliðsjón af sáttmálanum um starfshætti Evrópusambandsins,

með hliðsjón af tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB frá 15. maí 2014 um markaði fyrir fjármálagerninga og um breytingu á tilskipun 2002/92/EB og tilskipun 2011/61/ESB ⁽¹⁾, einkum 3. og 4. mgr. 49. gr.,

og að teknu tilliti til eftirfarandi:

- 1) Koma ætti í fót kerfi verðskrefta eða lágmarksverðskrefta að því er varðar tiltekna fjármálagerninga til að tryggja eðlilega starfsemi markaða. Einkum ætti að takast á við hættuna á síminnkandi verðskrefum fyrir hlutabréf, heimildarskírteini og ákveðnar tegundir kauphallarsjóða og áhrif þess á eðlilega starfsemi markaðarins með lögboðnu kerfi verðskrefta.
- 2) Að því er varðar aðra fjármálagerninga er þó ekki hægt að gera ráð fyrir að kerfi verðskrefta stuðli á skilvirkan hátt að eðlilegri starfsemi markaðanna vegna eðlis þessara gerninga og nákvæmrar uppbyggingar (e. *microscopic*) markaðanna þar sem viðskipti eru með þá og því ættu þessir gerningar ekki að falla undir kerfi verðskrefta.
- 3) Þetta á einkum við um skírteini sem aðeins eru viðskipti með í tilteknum aðildarríkjum. Í ljósi eiginleika þessara fjármálagerninga og seljanleika, umfangs og eðlis markaðanna þar sem viðskipti með þá fara fram er lögboðið kerfi verðskrefta ekki nauðsynlegt til að koma í veg fyrir ótilhlýðilegar viðskiptaaðstæður.
- 4) Mikið er verslað með aðra fjármálagerninga en hlutabréfagerninga og afurðir með fastri ávöxtun utan skipulegra markaða og aðeins takmarkaður fjöldi viðskipta er framkvæmdur á viðskiptavettvangi. Vegna sérstakra eiginleika hvað varðar seljanleika þessara gerninga á rafrænum vettvangi og tvístrunar þeirra telst heldur ekki nauðsynlegt að hafa lögboðið kerfi verðskrefta fyrir þá gerninga.
- 5) Sambandið milli kauphallarsjóða og undirliggjandi hlutabréfagerninga gerir það nauðsynlegt að ákvarða lágmarksverðskref fyrir kauphallarsjóði sem hafa hlutabréf og heimildarskírteini sem undirliggjandi þætti. Kauphallarsjóðir sem hafa aðra fjármálagerninga en hlutabréf eða heimildarskírteini sem undirliggjandi þætti ættu þó ekki að falla undir lögboðið kerfi verðskrefta.
- 6) Mikilvægt er að allir kauphallarsjóðir sem falla undir þessa reglugerð hafi sama kerfi verðskrefta sem byggist á einu seljanleikaþrepi, óháð meðalfjölda viðskipta á dag, til að draga úr hættunni á að kerfi verðskrefta verði sniðgengið í tengslum við þessa gerninga.
- 7) Í þessari reglugerð ætti að skýra merkingu hugtaksins „markaður sem best á við með tilliti til seljanleika“ þar sem þetta hugtak er notað í reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 ⁽²⁾ bæði í tengslum við undanþágu frá viðmiðunarverði og fyrir skýrslugjöf um viðskipti.
- 8) Kerfi verðskrefta ákvarðar einungis lágmarksmismun milli tveggja verðþrepa tilboða sem send eru í tengslum við fjármálagerninga í tilboðaskránni. Þess vegna skal beita því á sama hátt, óháð gjaldmiðli fjármálagerningsins.

(*) Þessi ESB-gerð birtist í Stjtið. ESB L 87, 31.3.2017, bls. 411. Hennar var getið í ákvörðun sameiginlegu EES-nefndarinnar nr. 85/2019 frá 29. mars 2019 um breytingu á IX. viðauka (Fjármálaþjónusta) við EES-samninginn, sjá EES-viðbæti við *Stjórnartíðindi Evrópusambandsins* nr. 88, 31.10.2019, bls. 7.

(1) Stjtið. ESB L 173, 12.6.2014, bls. 349.

(2) Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 frá 15. maí 2014 um markaði fyrir fjármálagerninga og um breytingu á reglugerð ráðsins (ESB) nr. 648/2012 (Stjtið. ESB L 173, 12.6.2014, bls. 84).

- 9) Lögbær yfirvöld ættu að geta brugðist við atburðum sem vitað er um fyrirfram og leiða til breytinga á fjölda viðskipta með fjármálagerning sem kann að valda því að viðkomandi verðskref séu ekki viðeigandi lengur. Í því skyni ætti að taka upp sértækt verklag til að komast hjá ótilhlýðilegum markaðsaðstæðum sem leiða af fyrirtækjaaðgerðum sem gætu valdið því að verðskref ákveðins gernings eigi ekki við. Beita ætti þessu verklagi á aðgerðir fyrirtækja sem gætu haft töluverð áhrif á seljanleika þess gernings. Við mat á áhrifum fyrirtækjaaðgerðar á tiltekinn fjármálagerning ættu lögbær yfirvöld að hafa hliðsjón af fyrri fyrirtækjaaðgerðum með svipaða eiginleika.
- 10) Til að tryggja að kerfi verðskrefa geti virkað á skilvirkan hátt og að markaðsaðilar hafi nægan tíma til að mæta nýjum kröfum þykir rétt að kveða á um öflun tiltekinnna gagna og skjóta opinbera birtingu á meðalfjölda viðskipta á dag með hvern fjármálagerning sem fellur undir þessa reglugerð.
- 11) Nauðsynlegt er, til að gæta samræmis og tryggja snurðulausa starfsemi fjármálamarkaðanna, að ákvæðin sem mælt er fyrir um í þessari reglugerð og tengd innlend ákvæði sem lögleiða tilskipun 2014/65/ESB komi til framkvæmda frá og með sama degi. Til að tryggja að kerfi verðskrefa geti virkað á skilvirkan hátt ættu þó tiltekin ákvæði í þessari reglugerð að koma til framkvæmda frá og með gildistöku hennar.
- 12) Reglugerð þessi byggist á drögum að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin hefur lagt fyrir framkvæmdastjórnina.
- 13) Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin hefur haft opið samráð við almenning um drögin að tæknilegu eftirlitsstöðlunum sem þessi reglugerð byggist á, greint mögulegan tengdan kostnað og ávinning og óskað eftir álit hagsmunahópsins á verðbréfamarkaði, sem komið var á fót með 37. gr. reglugerðar Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1095/2010 ⁽¹⁾.

SAMÞYKKT REGLUGERÐ ÞESSA:

1. gr.

Markaður sem best á við með tilliti til seljanleika

Í þessari reglugerð skal sá markaður sem best á við með tilliti til seljanleika fyrir hlutabréf eða heimildarskírteini teljast sá markaður sem best á við með tilliti til seljanleika eins og um getur í a-lið 1. mgr. 4. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014 og tilgreint er í 4. gr. framseldrar reglugerðar framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/587 ⁽²⁾.

2. gr.

Verðskref fyrir hlutabréf, heimildarskírteini og kauphallarsjóði

(Ákvæði 1. og 2. mgr. 49. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

1. Að því er varðar tilboð um hlutabréf eða heimildarskírteini skulu viðskiptavettvangar nota verðskref sem er jafnt eða stærra en það sem samsvarar:

- a) því seljanleikaþrepi í töflunni í viðaukanum sem samsvarar meðalfjölda viðskipta á dag á markaðnum sem best á við með tilliti til seljanleika fyrir þann gerning og
- b) verðbilinu á því seljanleikaþrepi sem samsvarar verði tilboðsins.

⁽¹⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1095/2010 frá 24. nóvember 2010 um að koma á fót evrópskri eftirlitsstofnun (Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin), um breytingu á ákvörðun nr. 716/2009/EB og um niðurfellingu á ákvörðun framkvæmdastjórnarinnar 2009/77/EB (Stjóð. ESB L 331, 15.12.2010, bls. 84).

⁽²⁾ Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/587 frá 14. júlí 2016 um viðbætur við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 um markaði fyrir fjármálagerninga að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla um kröfur um gagnsæi fyrir viðskiptavettvanga og verðbréfafyrirtæki að því er varðar hlutabréf, heimildarskírteini, kauphallarsjóði, skírteini eða aðra svipaða fjármálagerninga og um þá skyldu að viðskipti með tiltekin hlutabréf skuli fara fram á viðskiptavettvangi eða hjá innmiðlara (Stjóð. ESB L 87, 31.3.2017, bls. 387).

2. Þrátt fyrir a-lið 1. mgr. skulu viðskiptavettvangar nota það seljanleikaþrep sem samsvarar lægsta meðalfjölda viðskipta á dag í töflunni í viðaukanum ef markaðurinn sem best á við með tilliti til seljanleika fyrir hlutabréf eða heimildarskírteini starfrækir aðeins viðskiptakerfi sem parar tilboð á grundvelli reglulegs uppboðs og viðskiptaalgríms sem vinnur án mannlegrar íhlutunar.
3. Að því er varðar tilboð um kauphallarsjóði skulu viðskiptavettvangar nota verðskref sem er jafnt eða stærra en það sem samsvarar:
 - a) því seljanleikaþrepi í töflunni í viðaukanum sem samsvarar hæsta meðalfjölda viðskipta á dag og
 - b) verðbilinu á því seljanleikaþrepi sem samsvarar verði tilboðsins.
4. Kröfur 3. mgr. skulu einungis gilda um kauphallarsjóði ef undirliggjandi fjármálagerningar þeirra eru einungis hlutabréf sem falla undir verðskrefakerfi skv. 1. mgr. eða karfa slíkra hlutabréfa.

3. gr.

Meðalfjöldi viðskipta með hlutabréf og heimildarskírteini á dag

(Ákvæði 1. og 2. mgr. 49. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

1. Eigi síðar en 1. mars á árinu næst á eftir gildistökudegi reglugerðar (ESB) nr. 600/2014 og eigi síðar en 1. mars á hverju ári upp frá því skal lögbært yfirvald sem ákvarðar þann markað sem best á við með tilliti til seljanleika fyrir tiltekið hlutabréf eða heimildarskírteini reikna út meðalfjölda viðskipta á dag með þann fjármálagerning á þeim markaði og tryggja opinbera birtingu þeirra upplýsinga.

Lögbæra yfirvaldið sem um getur í 1. undirgrein skal vera lögbært yfirvald þess markaðar sem best á við með tilliti til seljanleika eins og tilgreint er í 16. gr. framseldrar reglugerðar framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/590 ⁽¹⁾.

2. Útreikningurinn sem um getur í 1. mgr. skal:

- a) taka til, fyrir hvern viðskiptavettvang, viðskipta sem framkvæmd eru samkvæmt reglum þess viðskiptavettvangs, að frátöldu viðmiðunarverði og umsömdum viðskiptum sem eru flögguð eins og fram kemur í töflu 4 í I. viðauka við framselda reglugerð (ESB) 2017/587 og viðskiptum sem framkvæmd eru á grundvelli a.m.k. eins tilboðs sem hefur fengið undanþágu vegna umfangsmikilla viðskipta og ef viðskiptin eru stærri en sem nemur viðeigandi viðmiðunarmörkum fyrir umfangsmikil viðskipti sem ákvörðuð eru í samræmi við 7. gr. framseldrar reglugerðar (ESB) 2017/587,
- b) ná yfir annaðhvort næstliðið almanaksár eða, eftir atvikum, það tímabil á næstliðnu almanaksári sem fjármálagerningurinn var tekinn til viðskipta á eða viðskipti voru með hann á viðskiptavettvangi og án þess að viðskipti með hann væru stöðvuð tímabundið.

3. Ákvæði 1. og 2. mgr. gilda ekki um hlutabréf og heimildarskírteini sem voru fyrst tekin til viðskipta eða viðskipti voru fyrst með á viðskiptavettvangi fjórum vikum eða skemur fyrir lok næstliðs almanaksárs.

4. Viðskiptavettvangar skulu beita verðskrefum seljanleikaþrepsins sem samsvarar meðalfjölda viðskipta á dag eins og hann er birtur opinberlega í samræmi við 1. mgr., frá 1. apríl eftir þá birtingu.

5. Áður en hlutabréf eða heimildarskírteini eru fyrst tekin til viðskipta eða fyrsti viðskiptadagur þeirra rennur upp skal lögbært yfirvald viðskiptavettvangsins þar sem fyrst á að taka þann fjármálagerning til viðskipta eða hafa viðskipti með hann áætla meðalfjölda viðskipta á dag fyrir þann viðskiptavettvang að teknu tilliti til fyrri viðskiptasögu þess fjármálagernings, eftir því sem við á, og fyrri viðskiptasögu fjármálagerninga sem talið er að hafi svipaða eiginleika, og birta þá áætlun opinberlega.

Verðskref seljanleikaþrepsins sem samsvarar þeirri birtu áætlun á meðalfjölda viðskipta á dag skulu gilda frá opinberri birtingu þeirrar áætlunar fram að opinberri birtingu meðalfjölda viðskipta á dag með þann gerning í samræmi við 6. mgr.

⁽¹⁾ Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/590 frá 28. júlí 2016 um viðbætur við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla um skýrslugjöf um viðskipti til lögbærra yfirvalda (Stjóð. ESB L 87, 31.3.2017, bls. 449).

6. Eigi síðar en sex vikum frá fyrsta viðskiptadegi hlutabréfsins eða heimildarskírteinisins skal lögbært yfirvald viðskiptavettvangsins þar sem fjármálagerningurinn var fyrst tekinn til viðskipta eða viðskipti voru fyrst höfð með hann reikna út og tryggja opinbera birtingu meðalfjölda viðskipta á dag með þann fjármálagerning á þeim viðskiptavettvangi og nota til þess gögn um fyrstu fjórar vikur viðskipta með þann fjármálagerning.

Verðskref seljanleikaþrepsins sem samsvarar þessum birta meðalfjölda viðskipta á dag skulu gilda frá opinberu birtingunni þar til nýr meðalfjöldi viðskipta á dag með þann gerning hefur verið reiknaður út og birtur opinberlega í samræmi við verklagið sem lýst er í 1.–4. mgr.

7. Að því er varðar þessa grein skal reikna út meðalfjölda viðskipta á dag með fjármálagerning með því að deila í heildarfjölda viðskipta með þann fjármálagerning með fjölda viðskiptadaga á umræddum viðskiptavettvangi á viðkomandi tímabili.

4. gr.

Fyrirtækjaaðgerðir

(Ákvæði 1. og 2. mgr. 49. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

Telji lögbært yfirvald að fyrirtækjaaðgerð kunni að breyta meðalfjölda viðskipta á dag með tiltekinn fjármálagerning og þannig valda því að sá fjármálagerningur falli undir annað seljanleikaþrep skal lögbæra yfirvaldið ákvarða og tryggja opinbera birtingu nýs viðeigandi seljanleikaþreps fyrir þann fjármálagerning og meðhöndla hann eins og verið væri að taka hann til viðskipta í fyrsta sinn eða hafa viðskipti með hann í fyrsta sinn á viðskiptavettvangi og beita því verklagi sem lýst er í 5. og 6. mgr. 3. gr.

5. gr.

Umbreytingarákvæði

1. Lögbært yfirvald viðskiptavettvangs þar sem hlutabréf eða heimildarskírteini var fyrst tekið til viðskipta eða viðskipti voru fyrst með fyrir daginn sem reglugerð (ESB) nr. 600/2014 kom til framkvæmda skal afla nauðsynlegra gagna og reikna út og tryggja opinbera birtingu meðalfjölda viðskipta á dag með þann fjármálagerning og á þeim viðskiptavettvangi innan eftirfarandi tímamarka:

a) eigi síðar en fjórum vikum fyrir daginn sem reglugerð (ESB) nr. 600/2014 kemur til framkvæmda, ef daginn sem viðskipti eru með hlutabréf eða heimildarskírteini í fyrsta sinn á viðskiptavettvangi innan Sambandsins ber upp eigi minna en 10 vikum fyrir daginn sem reglugerð (ESB) nr. 600/2014 kemur til framkvæmda,

b) eigi síðar en daginn sem reglugerð (ESB) nr. 600/2014 kemur til framkvæmda, ef dagurinn sem viðskipti eru með fjármálagerninga í fyrsta sinn á viðskiptavettvangi innan Sambandsins fellur innan tímabils sem hefst 10 vikum áður en reglugerð (ESB) nr. 600/2014 kemur til framkvæmda og lýkur daginn áður en reglugerð (ESB) nr. 600/2014 kemur til framkvæmda.

2. Framkvæma skal útreikningana sem um getur í a-lið 1. mgr. eins og hér segir:

a) ef daginn sem viðskipti eru í fyrsta skipti með hlutabréf eða heimildarskírteini á viðskiptavettvangi í Sambandinu ber upp a.m.k. 16 vikum fyrir daginn sem reglugerð (ESB) nr. 600/2014 kemur til framkvæmda skal útreikningurinn byggjast á fyrirliggjandi gögnum um 40 vikna viðmiðunartímabil sem hefst 52 vikum fyrir daginn sem reglugerð (ESB) nr. 600/2014 kemur til framkvæmda,

b) ef dagurinn sem viðskipti eru í fyrsta skipti með hlutabréf eða heimildarskírteini á viðskiptavettvangi í Sambandinu fellur innan þess tímabils sem hefst 16 vikum fyrir daginn sem reglugerð (ESB) nr. 600/2014 kemur til framkvæmda og lýkur 10 vikum fyrir daginn sem reglugerð (ESB) nr. 600/2014 kemur til framkvæmda skal útreikningurinn byggjast á fyrirliggjandi gögnum um fyrstu fjórar vikur viðskipta með fjármálagerninginn,

c) ef dagurinn sem viðskipti eru í fyrsta skipti með hlutabréf og heimildarskírteini á viðskiptavettvangi í Sambandinu fellur innan þess tímabils sem hefst 10 vikum fyrir daginn sem reglugerð (ESB) nr. 600/2014 kemur til framkvæmda og lýkur daginn áður en reglugerð (ESB) nr. 600/2014 kemur til framkvæmda skal útreikningurinn byggjast á viðskiptasögu hlutabréfsins eða heimildarskírteinisins eða annarra fjármálagerninga sem teljast hafa svipaða eiginleika og þau hlutabréf eða heimildarskírteini.

3. Nota skal verðskref seljanleikaþrepsins, sem samsvarar birtum meðalfjölda viðskipta á dag sem um getur í 1. mgr. fram til 1. apríl árið eftir daginn sem reglugerð (ESB) nr. 600/2014 kemur til framkvæmda. Á því tímabili skulu lögbær yfirvöld tryggja að verðskrefin fyrir fjármálagerninga sem um getur í b- og c-lið 2. mgr. og þau eru lögbær yfirvöld fyrir, ýti ekki undir ótilhlýðilegar viðskiptaaðstæður. Verði lögbært yfirvald vart við áhættu fyrir eðlilega virkni markaða vegna slíkra verðskrefa skal það bregðast við þeirri áhættu með því að ákvarða og birta opinberlega uppfærðan meðalfjölda viðskipta á dag fyrir viðeigandi fjármálagerning. Það skal gert á grundvelli ítarlegri gagna um viðskiptasögu viðkomandi gerninga sem ná yfir lengra tímabil. Viðskiptavettvangar skulu tafarlaust nota seljanleikaþrepið sem samsvarar slíkum uppfærðum meðalfjölda viðskipta á dag. Þeir skulu gera það fram til 1. apríl á árinu næst á eftir deginum sem reglugerð (ESB) nr. 600/2014 kemur til framkvæmda eða þar til lögbæra yfirvaldið birtir frekari upplýsingar í samræmi við þessa málsgrein.

6. gr.

Gildistaka og framkvæmd

Reglugerð þessi öðlast gildi á tuttugasta degi eftir að hún birtist í *Stjórnartíðindum Evrópusambandsins*.

Hún kemur til framkvæmda frá og með 3. janúar 2018.

Ákvæði 5. gr. gilda þó frá gildistökudegi þessarar reglugerðar.

Reglugerð þessi er bindandi í heild sinni og gildir í öllum aðildarríkjunum án frekari lögfestingar.

Gjört í Brussel 14. júlí 2016.

Fyrir hönd framkvæmdastjórnarinnar,

Jean-Claude JUNCKER

forseti.

VIÐAUKI

Verðskrefatafla

Verðbil	Seljanleikaþrep					
	0 ≤ Meðalfjöldi viðskipta á dag < 10	10 ≤ Meðalfjöldi viðskipta á dag < 80	80 ≤ Meðalfjöldi viðskipta á dag < 600	600 ≤ Meðalfjöldi viðskipta á dag < 2 000	2 000 ≤ Meðalfjöldi viðskipta á dag < 9 000	9 000 ≤ Meðalfjöldi viðskipta á dag
0 ≤ verð < 0,1	0,0005	0,0002	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001
0,1 ≤ verð < 0,2	0,001	0,0005	0,0002	0,0001	0,0001	0,0001
0,2 ≤ verð < 0,5	0,002	0,001	0,0005	0,0002	0,0001	0,0001
0,5 ≤ verð < 1	0,005	0,002	0,001	0,0005	0,0002	0,0001
1 ≤ verð < 2	0,01	0,005	0,002	0,001	0,0005	0,0002
2 ≤ verð < 5	0,02	0,01	0,005	0,002	0,001	0,0005
5 ≤ verð < 10	0,05	0,02	0,01	0,005	0,002	0,001
10 ≤ verð < 20	0,1	0,05	0,02	0,01	0,005	0,002
20 ≤ verð < 50	0,2	0,1	0,05	0,02	0,01	0,005
50 ≤ verð < 100	0,5	0,2	0,1	0,05	0,02	0,01
100 ≤ verð < 200	1	0,5	0,2	0,1	0,05	0,02
200 ≤ verð < 500	2	1	0,5	0,2	0,1	0,05
500 ≤ verð < 1 000	5	2	1	0,5	0,2	0,1
1 000 ≤ verð < 2 000	10	5	2	1	0,5	0,2
2 000 ≤ verð < 5 000	20	10	5	2	1	0,5
5 000 ≤ verð < 10 000	50	20	10	5	2	1
10 000 ≤ verð < 20 000	100	50	20	10	5	2
20 000 ≤ verð < 50 000	200	100	50	20	10	5
50 000 ≤ verð	500	200	100	50	20	10

**FRAMSELD REGLUGERÐ FRAMKVÆMDASTJÓRNARINNAR
(ESB) 2017/589****2021/EES/72/12****frá 19. júlí 2016**

um viðbætur við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla sem tilgreina skipulagskröfur verðbréfafyrirtækja sem leggja stund á viðskipti með notkun algríms (*)

FRAMKVÆMDASTJÓRN EVRÓPUSAMBANDSINS HEFUR,

með hliðsjón af sáttmálanum um starfshætti Evrópusambandsins,

með hliðsjón af tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB frá 15. maí 2014 um markaði fyrir fjármálagerninga og um breytingu á tilskipun 2002/92/EB og tilskipun 2011/61/ESB (1), einkum a- og d-lið 7. mgr. 17. gr.,

og að teknu tilliti til eftirfarandi:

- 1) Verðbréfafyrirtæki sem leggur stund á viðskipti með notkun algríms, veitir beinan, rafrænan aðgang eða starfar sem almennur stöðustofnunaraðili, ætti að nota kerfi og áhættueftirlit sem eru skilvirk, öflug og hafa næga afkastagetu með tilliti til eðlis, umfangs og flækjustigs viðskiptalíkans þessa verðbréfafyrirtækis.
- 2) Því ætti verðbréfafyrirtækið að bregðast við allri áhættu sem gæti haft áhrif á kjarnaþætti algrímsviðskiptakerfisins, þ.m.t. áhættu sem tengist vélbúnaði, hugbúnaði og tengdum fjarskiptaleiðslum sem það fyrirtæki notar til að framkvæma viðskiptastarfsemi sína. Til að tryggja sömu skilyrði fyrir algrímsviðskipti óháð viðskiptakerfi ættu hvers konar kerfi til framkvæmdar eða tilboðastýringar sem verðbréfafyrirtæki starfrækja að falla undir þessa reglugerð.
- 3) Verðbréfafyrirtæki ætti að hafa skýra og formlega stjórnarhætti sem hluta af heildar stjórnar- og ákvarðanatökuramma sínum, þ.m.t. skýrar ábyrgðarlínur, skilvirkt verklag við miðlun upplýsinga og aðgreind verkefni og ábyrgðarsvið. Fyrirkomulag þetta ætti að tryggja að minna þurfi að treysta á ákveðinn einstakling eða einingu.
- 4) Gera ætti samræmispröfun til að sannreyna að viðskiptakerfi verðbréfafyrirtækis eigi eðlileg samskipti og samspil við viðskiptakerfi viðskiptavettvangsins eða veitanda beins markaðsaðgangs og að markaðsgögn séu unnin á réttan hátt.
- 5) Algrím til fjárfestingaákvæðana taka sjálfvirkar viðskiptaákvæðanir með því að ákvarða hvaða fjármálagerninga ætti að kaupa eða selja. Algrím til að framkvæma fyrirmæli hámarka framfylgd fyrirmæla með því að búa til og leggja fram fyrirmæli og tilboð á sjálfvirkann hátt á einum eða fleiri viðskiptavettvöngum um leið og fjárfestingarákvörðun hefur verið tekin. Aðgreina ætti viðskiptaalgrím til fjárfestingarákvæðana frá algrímum til að framkvæma fyrirmæli með hliðsjón af hugsanlegum áhrifum þeirra á sanngjarna og skipulega heildarstarfsemi markaðarins.
- 6) Kröfur um prófun viðskiptaalgríma ættu að byggjast á hugsanlegum áhrifum sem algrím þessi gætu haft á sanngjarna og skipulega heildarstarfsemi markaðarins. Hvað þetta varðar ætti einungis að undanskilja frá prófunarkröfunum algrím eingöngu til fjárfestingaákvæðana sem búa til fyrirmæli sem aðeins á að framkvæma á órafrænan hátt og með mannlegri íhlutun.
- 7) Verðbréfafyrirtæki ætti að tryggja, við innleiðingu viðskiptaalgríma, að notkun viðskiptaalgríma sé stýrð, óháð því hvort þessi viðskiptaalgrím eru ný eða hafa áður verið notuð á árangursríkan hátt hjá öðrum viðskiptavettvangi og hvort uppbyggingu þeirra hefur verið breytt verulega. Stýrð innleiðing viðskiptaalgríma ætti að tryggja að viðskiptaalgrím

(*) Þessi ESB-gerð birtist í Stjtið. ESB L 87, 31.3.2017, bls. 417. Hennar var getið í ákvörðun sameiginlegu EES-nefndarinnar nr. 85/2019 frá 29. mars 2019 um breytingu á IX. viðauka (Fjármálaþjónusta) við EES-samninginn, sjá EES-viðbæti við Stjórnartíðindi Evrópusambandsins nr. 88, 31.10.2019, bls. 7.

(1) Stjtið. ESB L 173, 12.6.2014, bls. 349.

virki eins og ætlast er til í framleiðsluumhverfi. Verðbréfafyrirtækið ætti því að setja varfærin mörk á fjölda fjármálagerna sem viðskipti eru höfð með, verð, virði og fjölda tilboða, stefnumiðaðar stöður (e. *strategy positions*) og fjölda markaða sem eiga í hlut og með því að vakta betur starfsemi algrímsins.

- 8) Verðbréfafyrirtæki ætti sjálft að meta hvort það uppfyllir sértæku skipulagskröfurnar og ætti slíkt sjálfsmat einnig að fela í sér mat á hvort farið er að viðmiðunum sem sett eru fram í I. viðauka við þessa reglugerð. Sjálfsmatið ætti jafnframt að fela í sér allar aðrar aðstæður sem gætu haft áhrif á skipulag þessa verðbréfafyrirtækis. Sjálfsmatið ætti fara reglulega fram og gera verðbréfafyrirtækinu kleift að skilja til fulls viðskiptakerfið og viðskiptaalgrímin sem það notar og áhættuna sem hlýst af algrímsviðskiptum, óháð því hvort verðbréfafyrirtækið hefur þróað slík kerfi eða algrím sjálft, keypt þau frá þriðja aðila eða hannað eða þróað þau í náinni samvinnu við viðskiptavin eða þriðja aðila.
- 9) Verðbréfafyrirtæki ætti að geta afturkallað öll eða sum tilboð sín þegar nauðsyn krefur („neyðarstöðvunaraðgerð“). Verðbréfafyrirtæki ættu ætíð að geta vitað hvaða viðskiptaalgrím, seljendur eða viðskiptavinir bera ábyrgð á fyrirmælum til að slík afturköllun geti borið tilætlaðan árangur.
- 10) Verðbréfafyrirtæki sem tekur þátt í algrímsviðskiptum ætti að hafa eftirlit með því að ekki sé hægt að nota viðskiptakerfi þess í einhverjum tilgangi sem brýtur í bága við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 596/2014 ⁽¹⁾ eða reglur viðskiptavettvangs sem það tengist. Tilkynna ætti grunsamleg viðskipti eða tilboð til lögbærra yfirvalda í samræmi við umrædda reglugerð.
- 11) Nota ætti mismunandi tegundir eftirlits til að bregðast við mismunandi tegundum af áhættu. Eftirlit áður en viðskipti fara fram ætti að framkvæma áður en fyrirmæli eru lögð fram á viðskiptavettvangi. Verðbréfafyrirtæki ættu einnig að vakta eigin viðskiptastarfsemi og innleiða rauntímavöktun sem greina merki um ótilhlýðileg viðskipti eða að farið sé yfir mörk sem sett voru áður en viðskipti fóru fram. Koma ætti á eftirliti til að nota að loknum viðskiptum til að vakta markaðinn og útlánaáættu verðbréfafyrirtækisins með afstemmingu að viðskiptum loknum. Jafnframt ætti að koma í veg fyrir hugsanleg markaðssvik og brot á reglum viðskiptavettvangsins með sértækum eftirlitskerfum sem senda viðvörun eigi síðar en næsta dag og eru fínstillt til að lágmarka falsjálkvæðar og falsneikvæðar viðvaranir.
- 12) Viðvörun í kjölfar rauntímavöktunar ætti að vera gefin eins fljótt og tæknilega er mögulegt. Allar aðgerðir í kjölfar þeirrar vöktunar ættu að fara fram eins skjótt og auðið er með hliðsjón af nægilegri skilvirkni og eðlilegum útgjöldum hlutaðeigandi einstaklinga og kerfa.
- 13) Verðbréfafyrirtæki sem veitir beinan rafrænan aðgang („veitandi beins, rafræns aðgangs“) ætti áfram að bera ábyrgð á viðskiptum sem viðskiptavinir með beinan, rafrænan aðgang framkvæma með notkun viðskiptakóða þess. Veitandi beins, rafræns aðgangs ætti því að koma á fót stefnu og verklagsreglum til að tryggja að viðskipti viðskiptavina með beinan, rafrænan aðgang séu í samræmi við kröfurnar sem gilda um þann veitanda. Þessi ábyrgð ætti að teljast meginþáttur þess að koma á fót eftirliti fyrir og eftir viðskipti og til að meta hæfi viðskiptavina til að fá beinan, rafrænan aðgang. Veitandi beins, rafræns aðgangs ætti því að hafa fullnægjandi vitneskju um fyrirætlanir, getu, fjármagn og áreiðanleika viðskiptavina með beinan, rafrænan aðgang hjá honum, þ.m.t. upplýsingar frá lögbærum yfirvöldum og viðskiptavettvöngum um viðurlagasögu væntanlegra viðskiptavina með beinan, rafrænan aðgang ef þær eru aðgengilegar öllum.
- 14) Veitandi beins, rafræns aðgangs ætti að fara að ákvæðum þessarar reglugerðar jafnvel þó hann taki ekki þátt í algrímsviðskiptum þar eð viðskiptavinir hans gætu notað beina, rafræna aðganginn til að stunda algrímsviðskipti.
- 15) Áreiðanleikakönnun á væntanlegum viðskiptavinum með beinan, rafrænan aðgang ætti að aðlaga að þeirri áhættu sem hlýst af eðli, umfangi og flækjustigi áætlaðrar viðskiptastarfsemi þeirra og að þeim beina, rafræna aðgangi sem er veittur. Einkum ætti að meta áætlað umfang viðskipta og fjölda tilboða og hvernig tengingu viðkomandi viðskiptavettvöngum er boðin.
- 16) Mæla ætti fyrir um efni og snið eyðublaða sem verðbréfafyrirtæki, sem beitir hátíðnivíðskiptatækni, notar til að leggja fram fyrir lögbæru yfirvöldin skrárnar um framlögð tilboð sín og hve lengi ætti að geyma þessar skrár.

⁽¹⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 596/2014 frá 16. apríl 2014 um markaðssvik (reglugerð um markaðssvik) og um niðurfellingu á tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2003/6/EB og tilskipunum framkvæmdastjórnarinnar 2003/124/EB, 2003/125/EB og 2004/72/EB (Stjtið. ESB. L 173, 12.6.2014, bls. 1).

- 17) Til að tryggja samræmi við almenna skuldbindingu verðbréfafyrirtækis um að halda skrár um tilboð ætti tilskilinn varðveislutími skráa hjá verðbréfafyrirtæki sem stundar háttíðnivíðskiptatækni, að vera í samræmi við þann tíma sem mælt er fyrir um í 1. mgr. 25. gr. reglugerðar Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 ⁽¹⁾.
- 18) Nauðsynlegt er, til að gæta samræmis og tryggja snurðulausa starfsemi fjármálamarkaðsins, að ákvæðin sem mælt er fyrir um í þessari reglugerð og tengd ákvæði landslaga sem lögleiða tilskipun 2014/65/ESB komi til framkvæmda frá og með sama degi.
- 19) Reglugerð þessi byggist á drögum að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin (ESMA) hefur lagt fyrir framkvæmdastjórnina.
- 20) Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin hefur haft opið samráð við almenning um drögin að tæknilegu eftirlitsstöðlunum sem þessi reglugerð byggist á, greint mögulegan tengdan kostnað og ávinning og óskað eftir álitum hagsmunahópsins á verðbréfamarkaði sem komið var á fót með 37. gr. reglugerðar Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1095/2010 ⁽²⁾.

SAMÞYKKT REGLUGERÐ ÞESSA:

I. KAFLI

ALMENNAR SKIPULAGSKRÖFUR

1. gr.

Almennar skipulagskröfur

(Ákvæði 1. mgr. 17. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

Sem hluta af almennum innviðum fyrir stjórnun og ákvörðunartöku skal verðbréfafyrirtæki koma á fót og hafa eftirlit með viðskiptakerfum og viðskiptaalgrímum sínum með skýrum og fastmótuðum aðferðum sem taka mið af eðli, umfangi og flækjustigi starfsemi þess, þannig að mælt sé fyrir um:

- a) skýrar ábyrgðarlínur, þ.m.t. verklag við að samþykkja þróun, innleiðingu og síðari uppfærslur viðskiptaalgríms og við að leysa vandamál sem koma í ljós við eftirlit með viðskiptaalgrímum,
- b) skilvirkt verklag um miðlun upplýsinga innan verðbréfafyrirtækisins svo unnt sé að fá og innleiða fyrirskipanir tímanlega og með skilvirkum hætti,
- c) verka- og ábyrgðarskiptingu milli annars vegar viðskiptaborða (e. *trading desks*) og hins vegar stoðstarfsemi, þ.m.t. áhættustýringar og regluvörslu, til að tryggja að ekki sé unnt að dylja óheimil viðskipti.

2. gr.

Hlutverk regluvörslu

(Ákvæði 1. mgr. 17. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

1. Verðbréfafyrirtæki skal tryggja að starfsfólk í regluvörslu hafi a.m.k. almennan skilning á því hvernig algrímsviðskiptakerfi og viðskiptaalgrím verðbréfafyrirtækisins virka. Starfsfólk í regluvörslu skal vera í stöðugu sambandi við einstaklinga innan fyrirtækisins sem hafa ítarlega tæknipækningu á algrímsviðskiptakerfum og algrímum fyrirtækisins.

⁽¹⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 frá 15. maí 2014 um markaði fyrir fjármálagerninga og um breytingu á reglugerð ráðsins (ESB) nr. 648/2012 (Stjúd. ESB L 173, 12.6.2014, bls. 84).

⁽²⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1095/2010 frá 24. nóvember 2010 um að koma á fót evrópskri eftirlitsstofnun (Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin), um breytingu á ákvörðun nr. 716/2009/EB og um niðurfellingu á ákvörðun framkvæmdastjórnarinnar 2009/77/EB (Stjúd. ESB L 331, 15.12.2010, bls. 84).

2. Verðbréfafyrirtæki skal einnig tryggja að starfsfólk í regluvörslu sé ávallt í sambandi við þann einstakling eða þá einstaklinga innan verðbréfafyrirtækisins sem hafa aðgang að þeirri aðgerð sem um getur í 12. gr. („neyðarstöðvunaraðgerð“) eða beinan aðgang að þeirri neyðarstöðvunaraðgerð og þeim sem bera ábyrgð á hverju viðskiptakerfi eða algrími.

3. Sé regluvörslu eða einstökum þáttum hennar útvistað til þriðja aðila skal verðbréfafyrirtækið veita þeim þriðja aðila sama aðgang að upplýsingum og það hefði veitt eigin starfsfólki í regluvörslu. Verðbréfafyrirtækið skal tryggja að með slíkri ytri regluvörslu:

- a) sé gagnavernd tryggð,
- b) geti innri og ytri endurskoðendur eða lögbært yfirvald framkvæmt úttektir á regluvörslunni.

3. gr.

Starfsfólk

(Ákvæði 1. mgr. 17. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

1. Verðbréfafyrirtæki skal hafa í þjónustu sinni nægilegan fjölda starfsfólks með nauðsynlega hæfni til að stýra algrím sviðskiptakerfi og viðskiptaalgrími þess og með fullnægjandi tæknilega þekkingu á:

- a) viðkomandi viðskiptakerfum og algrími,
- b) eftirliti með og prófunum á slíkum kerfum og algrími,
- c) þeim viðskiptastefnum (e. *trading strategies*) sem verðbréfafyrirtækið beitir með algrím sviðskiptakerfum og viðskiptaalgrímum sínum,
- d) lagaskyldum verðbréfafyrirtækisins.

2. Verðbréfafyrirtæki skal tilgreina þá nauðsynlegu hæfni sem um getur í 1. mgr. Starfsfólkið sem um getur í 1. mgr. skal búa yfir þessari nauðsynlegu hæfni við ráðningu eða öðlast hana með þjálfun eftir ráðningu. Verðbréfafyrirtækið skal tryggja að hæfni þessa starfsfólks sé haldið uppfærðri með símenntun og meta hæfni þess reglulega.

3. Starfsþjálfunin sem um getur í 2. mgr. skal sniðin að reynslu og ábyrgð starfsfólksins, að teknu tilliti til eðlis, umfangs og flækjustigs starfsemi verðbréfafyrirtækisins. Einkum skal starfsfólk sem kemur að framlagningu tilboða fá þjálfun í notkun kerfa til framlagningar tilboða og fræðslu um markaðssvik.

4. Verðbréfafyrirtæki skal tryggja að starfsfólk sem hefur með höndum áhættustýringu og regluvörslu algrím sviðskipta hafi:

- a) fullnægjandi þekkingu á algrím sviðskiptum og -stefnum (e. *strategies*),
- b) fullnægjandi hæfni til að fylgja eftir upplýsingum sem berast með sjálfvirkum viðvörðunum,
- c) fullnægjandi heimildir til að hafa afskipti af því starfsfólki sem ber ábyrgð á algrím sviðskiptum þegar slík viðskipti leiða til óeðlilegra viðskiptaskilyrða eða grunsemda um markaðssvik.

4. gr.

Útvistun og innkaup á upplýsingatækni

(Ákvæði 1. mgr. 17. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

1. Verðbréfafyrirtæki skal áfram bera fulla ábyrgð á skuldbindingum sínum samkvæmt þessari reglugerð í þeim tilvikum sem það útvistar eða kaupir inn hugbúnað eða vélbúnað sem notaður er í algrím sviðskiptastarfsemi.

2. Verðbréfafyrirtæki skal hafa fullnægjandi þekkingu og nauðsynleg gögn til að tryggja að 1. mgr. sé fylgt á skilvirkan hátt að því er varðar aðkeyptan eða útvistaðan vélbúnað eða hugbúnað sem notaður er við algrím sviðskipti.

II. KAFLI

ÁLAGSÞOL VIÐSKIPTAKERFA

I. ÞÁTTUR

Prófun og notkun viðskiptaalgrímskerfa og -stefna

5. gr.

Almenn aðferðafræði

(Ákvæði 1. mgr. 17. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

1. Áður en verðbréfafyrirtæki notar eða uppfærir verulega algrímsviðskiptakerfi, viðskiptaalgrím eða algrímsviðskiptastefnu skal það taka upp skýrt skilgreindri aðferðafræði til að þróa og prófa slík kerfi, algrím og stefnur.
2. Tiltekinn einstaklingur, sem framkvæmdastjórn verðbréfafyrirtækis skipar í það hlutverk, skal heimila notkun eða verulega uppfærslu á algrímsviðskiptakerfi, viðskiptaalgrími eða algrímsviðskiptastefnu.
3. Aðferðafræðin sem um getur í 1. mgr. skal taka til hönnunar, afkasta, skráahalds og samþykkis á algrímsviðskiptakerfi, viðskiptaalgrími og algrímsviðskiptastefnu. Hún skal einnig tilgreina ábyrgðarhlutverk, úthlutun nauðsynlegra aðfanga og verklags við að leita leiðsagnar innan verðbréfafyrirtækisins.
4. Aðferðafræðin sem um getur í 1. mgr. skal tryggja að algrímsviðskiptakerfið, viðskiptaalgrímið og algrímsviðskiptastefnan:
 - a) virki ekki á annan hátt en til er ætlast,
 - b) samræmist skuldbindingum verðbréfafyrirtækisins samkvæmt þessari reglugerð,
 - c) samræmist reglum og kerfum viðskiptavettvanga sem verðbréfafyrirtækið hefur aðgang að,
 - d) yti ekki undir óeðlileg viðskiptaskilyrði, haldi áfram að virka á skilvirkan hátt við erfiðar markaðsaðstæður og, þegar nauðsyn krefur við slíkar aðstæður, geri kleift að slökkva á algrímsviðskiptakerfinu eða viðskiptaalgríminu.
5. Verðbréfafyrirtæki skal laga prófunaraðferðafræði sína að þeim viðskiptavettvöngum og mörkuðum þar sem viðskiptaalgrímið verður notað. Verðbréfafyrirtæki skal gera frekari prófanir ef verulegar breytingar verða á algrímsviðskiptakerfinu eða aðgangi að viðskiptavettvangnum þar sem nota á algrímsviðskiptakerfið, viðskiptaalgrímið eða algrímsviðskiptastefnuna.
6. Ákvæði 2. og 5. mgr. skulu aðeins gilda um viðskiptaalgrím sem leiða til framkvæmdar fyrirmæla.
7. Verðbréfafyrirtæki skal halda skrár um allar verulegar breytingar sem gerðar eru á hugbúnaði sem notaður er í algrímsviðskiptum, svo unnt sé að ákvarða:
 - a) hvenær breytingin var gerð,
 - b) hvaða einstaklingur gerði breytinguna,
 - c) hvaða einstaklingur samþykkti breytinguna,
 - d) eðli breytingarinnar.

6. gr.

Samræmisprófun

(Ákvæði 1. mgr. 17. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

1. Verðbréfafyrirtæki skal prófa samræmi algrímsviðskiptakerfa og viðskiptaalgríma sinna við:
 - a) kerfi viðskiptavettvangs í eftirfarandi tilvikum:
 - i) þegar verðbréfafyrirtækið notar þann viðskiptavettvang sem aðili hans,
 - ii) þegar það tengist viðskiptavettvanginum með aðgangsfyrirkomulagi gegnum annan (e. *sponsored access*) í fyrsta sinn,

- iii) þegar verulegar breytingar verða á kerfum viðskiptavettvangsins,
 - iv) á undan innleiðingu eða verulegri uppfærslu algrímsviðskiptakerfis, viðskiptaalgríms eða algrímsviðskiptastefnu verðbréfafyrirtækisins,
- b) kerfið hjá veitanda beins markaðsaðgangs í eftirfarandi tilvikum:
- i) þegar verðbréfafyrirtækið notar þann viðskiptavettvang gegnum beinan markaðsaðgang í fyrsta sinn,
 - ii) þegar verulegar breytingar verða sem hafa áhrif á virkni beins markaðsaðgangs hjá þeim veitanda,
 - iii) á undan fyrstu notkun eða verulegri uppfærslu algrímsviðskiptakerfis, viðskiptaalgríms eða algrímsviðskiptastefnu verðbréfafyrirtækisins.
2. Með samræmisprófun skal sannreyna hvort grunnþættir algrímsviðskiptakerfisins eða viðskiptaalgrímsins starfa rétt og í samræmi við kröfur viðskiptavettvangsins eða veitanda beins markaðsaðgangs. Í þessum tilgangi skal prófunin sannreyna að algrímsviðskiptakerfið eða viðskiptaalgrímið:
- a) eigi samskipti við þörunarrökverk (e. *matching logic*) viðskiptavettvangsins eins og til er ætlast,
 - b) vinni á skilvirkan hátt úr því gagnaflæði sem hlaðið er niður af viðskiptavettvangnum.

7. gr.

Prófunarumhverfi

(Ákvæði 1. mgr. 17. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

1. Verðbréfafyrirtæki skal tryggja að prófun á hlítni við þau viðmið sem mælt er fyrir um í a-, b- og d-lið 4. mgr. 5. gr. fari fram í umhverfi sem er aðskilið frá raunumhverfinu og er notað sérstaklega til prófunar og þróunar á algrímsviðskiptakerfum og viðskiptaalgrímum.

Að því er varðar fyrstu undirgrein skal raunumhverfi merkja umhverfi þar sem algrímsviðskiptakerfi starfa í raun og fela í sér hugbúnað og vélbúnað sem miðlarar nota, beiningu tilboða (e. *order routing*) til viðskiptavettvanga, markaðsgögn, tengda gagnagrunna, áhættustýringarkerfi, gagnaöflun, greiningarkerfi og kerfi til eftirávinnslu viðskipta.

2. Verðbréfafyrirtækjum er heimilt að fullnægja þeim prófunarkröfum sem um getur í 1. mgr. með eigin prófunarumhverfi eða prófunarumhverfi sem viðskiptavettvangur, veitandi beins, rafræns aðgangs eða seljandi útvegur.

3. Verðbréfafyrirtæki skal áfram bera fulla ábyrgð á prófunum á algrímsviðskiptakerfum, viðskiptaalgrímum eða algrímsviðskiptastefnum sínum og á að gera á þeim þær breytingar sem þörf er á.

8. gr.

Stýrð innleiðing algríma

(Ákvæði 1. mgr. 17. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

Áður en viðskiptaalgrím er tekið í notkun skal verðbréfafyrirtæki setja fyrirframskilgreind mörk á:

- a) fjölda fjármálagerna sem átt er viðskipti með,
- b) verð, virði og fjölda tilboða,
- c) stefnumiðaðar stöður og
- d) fjölda viðskiptavettvanga sem tilboð eru send til.

2. ÞÁTTUR

Stýring eftir innleiðingu

9. gr.

Árlegt sjálfsmat og sannreying

(Ákvæði 1. mgr. 17. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

1. Verðbréfafyrirtæki skal árlega framkvæma sjálfsmats- og sannreyingarferli og gefa út sannreyingarskýrslu á grundvelli þess. Í því ferli skal verðbréfafyrirtækið endurskoða, meta og staðfesta eftirfarandi:

- a) algrímsviðskiptakerfi, viðskiptaalgrím og algrímsviðskiptastefnur sínar,
- b) ramma sinn um stjórnunarhætti, ábyrgðarskyldu og samþykki,
- c) fyrirkomulag rekstrarsamfellu,
- d) heildarhlítina sína við 17. gr. tilskipunar 2014/65/ESB, með hliðsjón af eðli, umfangi og flækjustigi starfsemi sinnar.

Sjálfsmatið skal einnig fela í sér a.m.k. greiningu á hlítinni við þau viðmið sem sett eru fram í I. viðauka við þessa reglugerð.

2. Áhættustýringareining verðbréfafyrirtækisins sem um getur í 2. mgr. 23. gr. framseldrar reglugerðar framkvæmdastjórnarinnar (ESB) nr. 2017/565 ⁽¹⁾ skal semja staðfestingarskýrslu með aðkomu starfsfólks með nauðsynlega tækniþekkingu. Áhættustýringareiningin skal tilkynna regluvörslueiningunni um hvers kyns annmarka sem greint er frá í staðfestingarskýrslunni.

3. Innri endurskoðun fyrirtækisins, sé slík eining til staðar, skal gera úttekt á staðfestingarskýrslunni og skal skýrslan lúta samþykki framkvæmdastjórnar verðbréfafyrirtækisins.

4. Verðbréfafyrirtækið skal bæta úr öllum annmörkum sem greint er frá í sannreyingarskýrslunni.

5. Hafi verðbréfafyrirtækið ekki komið á fót áhættustýringareiningu eins og um getur í 2. mgr. 23. gr. framseldrar reglugerðar (ESB) 2017/565 skulu þær kröfur sem settar eru fram í þessari reglugerð með tilliti til áhættustýringareiningarinnar gilda um hverja þá aðra einingu sem verðbréfafyrirtækið kemur á fót í samræmi við 2. mgr. 23. gr. framseldrar reglugerðar (ESB) 2017/565.

10. gr.

Álagspróf

(Ákvæði 1. mgr. 17. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

Sem hluta af árlegu sjálfsmati sínu sem um getur í 9. gr. skal verðbréfafyrirtæki prófa hvort algrímsviðskiptakerfi þess, verklagsreglur og stjórnæki sem um getur í 12.–18. gr. þoli vaxandi flæði tilboða eða markaðsálag. Verðbréfafyrirtækið skal hanna slík próf með hliðsjón af eðli viðskiptastarfsemi (e. *trading activities*) sinnar og viðskiptakerfa sinna. Verðbréfafyrirtækið skal tryggja að prófin séu framkvæmd þannig að þau hafi ekki áhrif á raunumhverfið. Þessi próf skulu samanstanda af:

- a) prófi með miklu magni skilaboða þannig að notaður sé mesti fjöldi skilaboða sem verðbréfafyrirtækið hefur tekið á móti og sent á næstliðnum sex mánuðum, margfaldaður með tveimur,
- b) prófi með miklu magni viðskipta þannig að notað sé mesta magn viðskipta sem verðbréfafyrirtækið hefur náð á næstliðnum sex mánuðum, margfaldað með tveimur.

⁽¹⁾ Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/565 frá 25. apríl 2016 um viðbætur við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB að því er varðar skipulagskröfur og rekstrarskilyrði verðbréfafyrirtækja og hugtök sem skilgreind eru að því er varðar þá tilskipun (Stjúd. ESB. L 87, 31.3.2017, bls. 1).

11. gr.

Stjórnun verulegra breytinga

(Ákvæði 1. mgr. 17. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

1. Verðbréfafyrirtæki skal tryggja að á undan öllum fyrirhuguðum, verulegum breytingum á raunumhverfinu í tengslum við algrímsviðskipti fari aðili, tilnefndur af framkvæmdastjórn verðbréfafyrirtækisins, yfir þær breytingar. Umfang yfirferðarinnar skal samsvara umfangi fyrirhugaðrar breytingar.
2. Verðbréfafyrirtæki skal koma á verklagsreglum til að tryggja að allar breytingar á virkni kerfa þess séu tilkynntar þeim miðlurum sem hafa umsjón með viðskiptaalgríminu og til regluvörslueiningarinnar og áhættustýringareiningarinnar.

3. ÞÁTTUR

Leiðir til að tryggja álagsþol

12. gr.

Neyðarstöðvunaraðgerð

(Ákvæði 1. mgr. 17. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

1. Sem neyðarráðstöfun skal verðbréfafyrirtæki geta felld niður tafarlaust ein eða öll óframkvæmd tilboð sem lögð hafa verið fram á einhverjum eða öllum viðskiptavettvöngum sem verðbréfafyrirtækið er tengt („neyðarstöðvunaraðgerð“).
2. Að því er varðar 1. mgr. skal telja til óframkvæmdra fyrirmæla þau fyrirmæli sem koma frá einstökum miðlurum, viðskiptaborðum og, þegar við á, viðskiptavinum.
3. Að því er varðar 1. og 2. mgr. skal verðbréfafyrirtæki geta tilgreint hvaða viðskiptaalgrím og hvaða miðlari, viðskiptaborð eða, þar sem við á, viðskiptavinur ber ábyrgð á sérhverju tilboði sem hefur verið sent viðskiptavettvangi.

13. gr.

Sjálfvirkt eftirlitskerfi til að uppgötva markaðsmisnotkun

(Ákvæði 1. mgr. 17. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

1. Verðbréfafyrirtæki skal hafa eftirlit með öllum viðskiptum sem fara fram gegnum viðskiptakerfi þess, þ.m.t. frá viðskiptavinum þess, með tilliti til vísbendinga um hugsanlega markaðsmisnotkun eins og um getur í 12. gr. reglugerðar (ESB) nr. 596/2014.
2. Að því er varðar 1. mgr. skal verðbréfafyrirtækið koma á fót og viðhalda sjálfvirku eftirlitskerfi sem vaktar á skilvirkan hátt tilboð og viðskipti, býr til viðvaranir og tilkynningar og, þegar við á, notast við myndbirtingartól (e. *visualisation tools*).
3. Sjálfvirka eftirlitskerfið skal taka til allra viðskipta sem verðbréfafyrirtækið tekur sér fyrir hendur og allra tilboð sem það leggur fram. Það skal vera hannað með hliðsjón af eðli, umfangi og flækjustigi viðskipta verðbréfafyrirtækisins, svo sem tegundum og magni gerninga sem viðskipti eru með, stærð og flækjustigi tilboðaflæðis þess og þeim mörkuðum sem það hefur aðgang að.
4. Allar viðvaranir um grunsamleg viðskipti úr sjálfvirka eftirlitskerfinu á tímabilinu til rannsóknar skal verðbréfafyrirtækið bera saman við önnur viðskipti fyrirtækisins sem máli skipta.
5. Sjálfvirkt eftirlitskerfi verðbréfafyrirtækisins skal vera hægt að laga að breytingum á lagaskyldum og viðskiptum þess, þ.m.t. breytingum á viðskiptastefnu fyrirtækisins og viðskiptavina þess.
6. Verðbréfafyrirtækið skal endurskoða sjálfvirkt eftirlitskerfi sitt eigi sjaldnar en árlega til að meta hvort það kerfi og þau viðmið og síur sem það notar séu enn fullnægjandi að því er varðar lagaskyldur og viðskipti verðbréfafyrirtækisins, þ.m.t. getu þess til að lágmarka birtingu falsjákvæðra og falsneikvæðra viðvarana.

7. Sjálfvirkir eftirlitskerfi verðbréfafyrirtækisins skal geta lesið, endurspilað og greint gögn um tilboð og viðskipti eftir á með nægjanlegri afkastagetu til að geta starfað í sjálfvirku viðskiptaumhverfi með litlum biðtíma, þegar við á, og með nægilega ítarlegum tímaupplýsingum. Einnig skal það geta búið til nothæfar viðvaranir við upphaf næsta viðskiptadags eða, sé um að ræða handvirk ferli, við lok næsta viðskiptadags. Eftirlitskerfi verðbréfafyrirtækisins skal fela í sér fullnægjandi skráningu og verklag til skilvirkrar eftirfylgni með viðvörðunum sem kerfið býr til.

8. Starfsfólk sem ber ábyrgð á eftirliti með viðskiptum verðbréfafyrirtækis að því er varðar 1.–7. mgr. skal gera regluvörslu viðvart um öll viðskipti sem kunna að brjóta í bága við stefnu og verklag verðbréfafyrirtækisins eða lagaskyldur þess. Regluvarslan skal meta þær upplýsingar og gera viðeigandi ráðstafanir. Á meðal slíkra ráðstafana skulu vera tilkynning til viðskiptavettvangsins eða framlagning tilkynningar um grunsamleg viðskipti eða fyrirmæli í samræmi við 16. gr. reglugerðar (ESB) nr. 596/2014.

9. Verðbréfafyrirtæki skal tryggja að gögn þess um viðskipti og reikningsupplýsingar séu rétt, fullgerð og samræmd með því að bera saman, eins fljótt og unnt er, eigin rafrænar viðskiptaskrár við gögn sem viðskiptavettvangar, miðlarar, stöðustofnunaðilar, miðlægir mótaðilar, gagnaveitendur eða aðrir viðeigandi samstarfsaðilar veita, þegar við á að teknu tilliti til eðlis, umfangs og flækjustigs starfseminnar.

14. gr.

Fyrirkomulag til að viðhalda rekstrarsamfellu

(Ákvæði 1. mgr. 17. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

1. Verðbréfafyrirtæki skal hafa til staðar fyrirkomulag til að viðhalda rekstrarsamfellu í algrímsviðskiptakerfum sínum sem hæfir eðli, umfangi og flækjustigi starfsemi þess. Skjalfesta skal þetta fyrirkomulag á varanlegum miðli.

2. Fyrirkomulag til að viðhalda rekstrarsamfellu hjá verðbréfafyrirtæki gera ráð fyrir að tekið sé með skilvirkum hætti á atvikum sem valda truflun og, eftir atvikum, að tímanlegt áframhald algrímsviðskipta sé tryggt. Þetta fyrirkomulag skal laga að viðskiptakerfum hvers viðskiptavettvangs sem aðgangur er nýttur að og skal fela í sér eftirfarandi:

- a) stjórnunarramma um þróun og innleiðingu á fyrirkomulagi rekstrarsamfellu,
- b) ýmsar mögulegar neikvæðar sviðsmyndir fyrir rekstur algrímsviðskiptakerfisins, þ.m.t. ótíltæk kerfi, starfsfólk, vinnusvæði, ytri birgjar/þjónustuaðilar eða gagnaver og tap eða breytingar á nauðsynlegum gögnum og skjölum,
- c) verklag við flutning viðskiptakerfisins á varastað og rekstur viðskiptakerfisins frá þeim stað, ef viðeigandi er að hafa slíkan stað í ljósi eðlis, umfangs og flækjustigs algrímsviðskiptastarfsemi verðbréfafyrirtækisins,
- d) þjálfun starfsfólks í fyrirkomulagi til að viðhalda rekstrarsamfellu,
- e) notkunarstefnu um aðgerðina sem um getur í 12. gr.,
- f) fyrirkomulag við að slökkva á viðeigandi viðskiptaalgrími eða viðskiptakerfi, eftir því sem við á,
- g) annað fyrirkomulag verðbréfafyrirtækisins til að halda utan um útistandandi tilboð og stöður.

3. Verðbréfafyrirtæki skal tryggja að unnt sé að slökkva á viðskiptaalgrími eða viðskiptakerfi þess í samræmi við fyrirkomulag til að viðhalda rekstrarsamfellu án þess að skapa óeðlileg viðskiptaskilyrði.

4. Verðbréfafyrirtæki skal endurskoða og prófa fyrirkomulag til að viðhalda rekstrarsamfellu hjá sér árlega og breyta fyrirkomulaginu eftir þörfum í ljósi þeirrar endurskoðunar.

15. gr.

Eftirlit áður en viðskipti fara fram, við innsetningu tilboða

(Ákvæði 1. mgr. 17. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

1. Verðbréfafyrirtæki skal beita eftirfarandi stjórnækjum áður en viðskipti fara fram, við innsetningu fyrirmæla fyrir alla fjármálagerninga:
 - a) verðkrögum (e. *price collars*), sem loka sjálfkrafa á eða fella niður tilboð sem uppfylla ekki sett verðviðmið, ásamt því að greina á milli mismunandi fjármálagerninga bæði á grundvelli hvers tilboðs fyrir sig og yfir tilgreint tímabil,
 - b) hámarksvirði tilboða, sem koma í veg fyrir að tilboð með óvenju háu virði komist í tilboðabókina,
 - c) hámarksumfangi tilboða, sem kemur í veg fyrir að óvenjustór tilboð komist í tilboðabókina,
 - d) hámarksfjölda skilaboða, sem kemur í veg fyrir að of mörg skilaboð um framlagningu, breytingu og niðurfellingu tilboða séu send í tilboðabækur.
2. Verðbréfafyrirtæki skal tafarlaust reikna öll tilboð sem send eru viðskiptavettvangi með í þeim mörkum á undan viðskiptum sem um getur í 1. mgr.
3. Verðbréfafyrirtæki skal búa yfir fyrirkomulagi til endurtekinnar og sjálfvirkar hægingar (e. *throttling*) á framkvæmd, sem hefur stjórn á því hve oft algrímsviðskiptastefnu er beitt. Eftir fyrirframákveðinn fjölda endurtekinnar framkvæmdar skal viðskiptakerfið óvirkjast sjálfkrafa þar til tiltekinn starfsmaður virkjar það á ný.
4. Verðbréfafyrirtæki skal setja mörk fyrir markaðs- og greiðslufallsáhættu sem byggjast á eiginfjárgrunni þess, stöðustofnunarfyrirkomulagi þess, viðskiptastefnu þess, áhættuþoli, reynslu og tilteknum breytum, svo sem hve lengi verðbréfafyrirtækið hefur stundað algrímsviðskipti og hve háð það er söluaðilum sem eru þriðju aðilar. Verðbréfafyrirtækið skal laga þessi markaðs- og greiðslufallsáhættumörk að breytilegum áhrifum fyrirmæla á viðkomandi markað vegna mismunandi verðs og seljanleika.
5. Verðbréfafyrirtæki skal sjálfkrafa loka á eða fella niður tilboð frá miðlara fái það vitneskju um að miðlarinn hafi ekki heimild til að eiga í viðskiptum með viðkomandi fjármálagerning. Verðbréfafyrirtæki skal sjálfkrafa loka á eða fella niður tilboð ef hætta er á að þau tefli eigin áhættumörkum verðbréfafyrirtækisins í tvísýnu. Beita skal eftirlitsstjórnækjum, eftir atvikum, á áhættuskuldbindingar gagnvart einstökum viðskiptavinum, fjármálagerningum, miðlurum, viðskiptaborðum eða verðbréfafyrirtækinu í heild sinni.
6. Verðbréfafyrirtæki skal hafa til staðar verklag og fyrirkomulag til meðhöndlunar tilboða sem stjórnæk þess sem beitt er áður en viðskipti fara fram hafa stöðvað en verðbréfafyrirtækið vill engu að síður setja inn. Beita skal slíku verklagi og fyrirkomulagi á tiltekin viðskipti tímabundið við undantekningaraðstæður. Slíkt skal háð staðfestingu áhættustýringareiningarinnar og heimild tiltekins einstaklings hjá verðbréfafyrirtækinu.

16. gr.

Rauntímavöktun

(Ákvæði 1. mgr. 17. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

1. Á þeim tíma dags sem það sendir fyrirmæli til viðskiptavettvanga skal verðbréfafyrirtæki fylgjast í rauntíma með allri algrímsviðskiptastarfsemi sem fer fram undir viðskiptakóða þess, þ.m.t. á vegum viðskiptavina þess, með tilliti til vísbendinga um ótilhlýðileg viðskipti (e. *disorderly trading*), þ.m.t. um viðskipti sem ná til fleiri en eins markaðar, eignaflokka eða afurða, sem fyrirtækið eða viðskiptavinir þess stunda.
2. Miðlarinn sem hefur umsjón með viðskiptaalgríminu eða algrímsviðskiptastefnunni og áhættustýringareiningin, eða óháð áhættustýringareining sem komið er á fót vegna þessa ákvæðis, skal hafa með höndum rauntímavöktun á algrímsviðskiptastarfsemi. Telja skal áhættustýringareininguna óháða, hvort sem starfsmaður verðbréfafyrirtækisins eða þriðji aðili hefur með höndum rauntímavöktunina, að því tilskildu að einingin heyri ekki undir miðlarann skipuriti og henni sé kleift að hafa afskipti af miðlaranum eins og við á og nauðsynlegt er innan stjórnunarrámmans sem um getur í 1. mgr.
3. Starfsfólk sem hefur umsjón með rauntímavöktun skal bregðast tímanlega við málum sem tengjast reglum eða rekstri kerfisins og hrinda af stað aðgerðum til úrbóta þegar nauðsyn krefur.

4. Verðbréfafyrirtæki skal tryggja að lögbæra yfirvaldið, viðkomandi viðskiptavettvangar og, eftir atvikum, veitendur beins, rafræns aðgangs, stöðustofnunaðilar og miðlægir mótaðilar hafi ætíð aðgang að því starfsfólki sem hefur umsjón með rauntímavöktuninni. Í því skyni skal verðbréfafyrirtækið tilgreina og prófa reglulega samskiptaleiðir sínar, þ.m.t. verklag til samskipta utan viðskiptatíma, til að tryggja að í neyðartilvikum geti starfsfólk með tilskildar valdheimildir náð sambandi tímanlega hvert við annað.

5. Rauntímavöktunarkerfi skulu búin rauntímaviðvörðunum til að auðvelda starfsfólki að uppgötva ófyrirséða viðskiptastarfsemi sem framkvæmd er með algrími. Verðbréfafyrirtæki skal hafa til staðar ferli til að gera úrbætur eins fljótt og auðið er eftir að viðvörðun hefur verið send, að meðtöldu skipulegu brotthvarfi af markaði ef nauðsyn krefur. Kerfi þessi skulu einnig veita viðvaranir um algrím og fyrirmæli er berast gegnum beinan, rafrænan aðgang sem slá út viðskiptarofa (e. *circuit breakers*) viðskiptavettvangsins. Rauntímaviðvaranir skulu myndast innan fimm sekúndna frá viðkomandi atburði.

17. gr.

Eftirlit að viðskiptum loknum

(Ákvæði 1. mgr. 17. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

1. Verðbréfafyrirtæki skal stöðugt hafa yfir að ráða þeim eftirlitsstjórnækjum til beitingar að viðskiptum loknum sem það hefur komið á fót. Ef eftirlitsstjórnækni til beitingar að viðskiptum loknum virkjast skal verðbréfafyrirtækið gera viðeigandi ráðstafanir, sem geta falið í sér að stilla af eða slökkva á viðkomandi viðskiptaalgrími eða viðskiptakerfi eða skipulegt brotthvarf af markaðnum.

2. Þau eftirlitsstjórnækni til beitingar að viðskiptum loknum sem um getur í 1. mgr. skulu fela í sér stöðugt mat og vöktun á virkri markaðs- og greiðslufallsáhættu verðbréfafyrirtækisins.

3. Verðbréfafyrirtæki skal halda skrár yfir viðskipta- og reikningsupplýsingar og skulu skrárnar vera fullgerðar, réttar og samræmdar. Verðbréfafyrirtækið skal stemma af rafrænar viðskiptaskrár sínar við upplýsingar um útistandandi tilboð sín og áhættuskuldbindingar sem það fær frá viðskiptavettvöngunum þangað sem það sendir tilboð, frá miðlurum sínum, veitendum beins, rafræns aðgangs, stöðustofnunaðilum eða miðlægum mótaðilum eða öðrum viðkomandi samstarfsaðilum. Afstemmingin skal fara fram í rauntíma ef fyrrnefndir markaðsaðilar veita upplýsingarnar í rauntíma. Verðbréfafyrirtæki skal hafa getu til að reikna út í rauntíma útistandandi áhættuskuldbindingar sínar og áhættuskuldbindingar miðlara og viðskiptavina sinna..

4. Að því er varðar afleiður skulu eftirlitsstjórnækni til beitingar að viðskiptum loknum sem um getur í 1. mgr. fela í sér eftirlit með hámarksgnótt- og skortstöðum og stefnumiðuðum stöðum í heild, þannig að viðskiptatakmarkanir sé settar á í einingum sem hæfa tegundum viðkomandi fjármálagreininga.

5. Miðlarar sem bera ábyrgð á algrími og áhættustýringareiningu verðbréfafyrirtækisins skulu hafa með höndum eftirlit að viðskiptum loknum.

18. gr.

Öryggi og aðgangstakmarkanir

(Ákvæði 1. mgr. 17. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

1. Verðbréfafyrirtæki skal innleiða upplýsingatæknistefnu með skilgreindum markmiðum og ráðstöfunum sem:

- a) samræmist starfs- og áhættustefnu verðbréfafyrirtækisins og er löguð að starfsemi þess og þeirri áhættu sem það stendur frammi fyrir,
- b) byggist á áreiðanlegu skipulagi upplýsingatæknimála, þ.m.t. þjónustu, framleiðslu og þróun,
- c) samræmist skilvirkri stjórnun upplýsingatækniöryggis.

2. Verðbréfafyrirtæki skal koma á og viðhalda viðeigandi fyrirkomulagi raunlægs og rafræns öryggis sem lágmarkar áhættu í tengslum við árásir á upplýsingakerfi þess og felur auk þess í sér skilvirka auðkenningar- og aðgangsstýringu. Ráðstafanir þessar skulu tryggja leynd, réttleika, ósvikni og tiltækileika gagna sem og áreiðanleika og traustleika upplýsingakerfa verðbréfafyrirtækisins.
3. Verðbréfafyrirtæki skal tafarlaust tilkynna lögbæra yfirvaldinu um öll veruleg brot í tengslum við raunlægar og rafrænar öryggisráðstafanir. Það skal gefa lögbæra yfirvaldinu atviksskýrslu sem tilgreinir eðli atviksins, ráðstafanir sem gerðar voru í kjölfar þess og aðgerðir sem ráðist var í til að koma í veg fyrir fleiri svipuð atvik.
4. Verðbréfafyrirtæki skal á hverju ári gera innbrotsprófanir (e. *penetration tests*) og veikleikaskimanir (e. *vulnerability scans*) til að líkja eftir netárásum.
5. Verðbréfafyrirtæki skal tryggja að það geti staðfest deili á öllum einstaklingum sem hafa aðgangsrétt að þýðingarmiklum hlutum upplýsingatækniþessa. Verðbréfafyrirtækið skal takmarka fjölda slíkra einstaklinga og fylgjast með aðgangi þeirra að upplýsingatækniþessum svo rekjanleiki sé ávallt tryggður.

III. KAFLI

BEINN, RAFRÆNN AÐGANGUR

19. gr.

Almenn ákvæði um beinan, rafrænan aðgang

(Ákvæði 5. mgr. 17. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

Veitandi beins, rafræns aðgangs skal setja stefnur og starfsreglur til að tryggja að viðskipti viðskiptavina hans með slíkan aðgang fullnægi reglum viðskiptavettvangsins, þannig að tryggt sé að veitandi beins, rafræns aðgangs uppfylli kröfur í samræmi við 5. mgr. 17. gr. tilskipunar 2014/65/ESB.

20. gr.

Eftirlit hjá veitendum beins, rafræns aðgangs

(Ákvæði 5. mgr. 17. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

1. Veitandi beins, rafræns aðgangs skal beita þeim eftirlitsstjórnækjum sem mælt er fyrir um í 13., 15. og 17. gr. og þeirri rauntímavöktun sem mælt er fyrir um í 16. gr. á tilboðaði hvers viðskiptavinar hans með beinan, rafrænan aðgang. Þessi stjórnækki og vöktun skulu vera önnur og aðgreind frá þeim stjórnækjum og vöktun sem viðskiptavinir með beinan, rafrænan aðgang beita sjálfir. Sér í lagi skulu tilboð viðskiptavinar með beinan, rafrænan aðgang ávallt fara gegnum eftirlit á undan viðskiptum, sem viðkomandi veitandi beins, rafræns aðgangs setur upp og stjórnar.
2. Veitanda beins, rafræns aðgangs er heimilt að notast við eigið eftirlit fyrir og eftir viðskipti, eftirlit sem þriðji aðili veitir eða eftirlit sem viðskiptavettvangurinn býður upp á og rauntímavöktun. Í öllum tilvikum skal veitandi beins, rafræns aðgangs áfram bera ábyrgð á skilvirkni þessa eftirlits. Veitandi beins, rafræns aðgangs skal auk þess tryggja að hann einn hafi heimild til að setja eða breyta viðmiðum eða mörkum þessa eftirlits fyrir og eftir viðskipti og rauntímavöktunar. Veitandi beins, rafræns aðgangs skal fylgjast stöðugt með skilvirkni eftirlits fyrir og eftir viðskipti.
3. Í eftirliti fyrir viðskipti skulu takmörk á framlagningu tilboða byggjast á þeim lána- og áhættumörkum sem veitandi beins, rafræns aðgangs beitir á viðskiptastarfsemi eigin viðskiptavina með beinan, rafrænan aðgang. Þessi takmörk skulu byggjast á upphaflegri áreiðanleikakönnun og reglubundnu endurmati veitanda beins, rafræns aðgangs á viðkomandi viðskiptavini með beinan, rafrænan aðgang.
4. Viðmið og mörk þess eftirlits sem beitt er á viðskiptavini með beinan, rafrænan aðgang sem nýta sér aðgang gegnum annan (e. *sponsored access*) skulu vera jafnströng þeim sem beitt er á þá viðskiptavini með beinan, rafrænan aðgang sem nota beinan markaðsaðgang (DMA).

21. gr.

Kröfur til kerfa veitenda beins, rafræns aðgangs

(Ákvæði 5. mgr. 17. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

1. Veitandi beins, rafræns aðgangs skal tryggja að viðskiptakerfi hans geri honum kleift að:
 - a) vakta tilboð sem viðskiptavinur með beinan, rafrænan aðgang leggur fram með viðskiptakóða viðkomandi veitenda beins, rafræns aðgangs,
 - b) loka sjálfkrafa á eða fella niður tilboð frá einstaklingum sem starfrækja viðskiptakerfi, sem leggja fram tilboð sem tengjast algrímsviðskiptum, og skortir heimild til að senda tilboð gegnum beinan, rafrænan aðgang,
 - c) loka sjálfkrafa á eða fella niður tilboð, frá viðskiptavini með beinan, rafrænan aðgang, um fjármálagerninga sem sá viðskiptavinur hefur ekki heimild til að eiga í viðskiptum með, og nota til þess innra flöggunarkerfi til að tilgreina og loka á einstaka viðskiptavini með beinan, rafrænan aðgang eða hóp þeirra,
 - d) loka sjálfkrafa á eða fella niður tilboð frá viðskiptavini með beinan, rafrænan aðgang sem fer yfir áhættustýringarmörk veitenda beins, rafræns aðgangs, með því að beita eftirlitsstjórnþækjum á áhættuskuldbindingar einstakra viðskiptavina með beinan, rafrænan aðgang, fjármálagerninga eða hópa viðskiptavina með beinan, rafrænan aðgang,
 - e) stöðva flæði tilboða sem viðskiptavinir hans með beinan, rafrænan aðgang senda,
 - f) stöðva tímabundið eða fella niður þjónustu, í tengslum við beinan, rafrænan aðgang, við viðskiptavin með beinan, rafrænan aðgang hafi veitandi aðgangssins ekki vissu um að áframhaldandi aðgengi myndi samræmast reglum hans og verklagi um sanngjörn og skipuleg viðskipti og heilbrigði markaða,
 - g) gera úttekt á innri áhættustýringarkerfum viðskiptavina með beinan, rafrænan aðgang, beri nauðsyn til.
2. Veitandi beins, rafræns aðgangs skal hafa verklagsreglur til að meta, stýra og milda markaðsröskun og áhættu í tengslum við tiltekin fyrirtæki. Veitandi beins, rafræns aðgangs skal geta tilgreint einstaklinga sem gera skal viðvart þegar villa kemur upp sem leiðir til brota á áhættusniði eða hugsanlegra brota á reglum viðskiptavettvangsins.
3. Veitandi beins, rafræns aðgangs skal ávallt geta staðfest deili á mismunandi viðskiptavinum sínum með beinan, rafrænan aðgang og viðskiptaborðum og miðlurum þessara viðskiptavina sem leggja fram tilboð gegnum kerfi veitenda aðgangssins, með því að úthluta þeim einkvæmum auðkenniskóðum.
4. Veitandi beins, rafræns aðgangs sem heimilar viðskiptavini með beinan, rafrænan aðgang að veita viðskiptavinum sínum beinan, rafrænan aðgang („framsal“) skal geta borið kennsl á flæði tilboða frá slíkum mismunandi framsalshöfum án þess að vera skylt að þekkja deili á framsalshöfunum.
5. Veitandi beins, rafræns aðgangs skal skrá gögn sem varða þau tilboð sem viðskiptavinir hans með beinan, rafrænan aðgang leggja fram, þ.m.t. breytingar og niðurfellingar, viðvaranir sem eftirlitskerfi hans senda frá sér og breytingar á síunarferli hans.

22. gr.

Áreiðanleikakönnun á væntanlegum viðskiptavinum með beinan, rafrænan aðgang

(Ákvæði 5. mgr. 17. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

1. Veitandi beins, rafræns aðgangs skal framkvæma áreiðanleikakönnun á væntanlegum viðskiptavinum með beinan, rafrænan aðgang til að tryggja að þeir uppfylli kröfur þessarar reglugerðar og reglur viðskiptavettvangsins sem hann býður aðgang að.
2. Áreiðanleikakönnunin sem um getur í 1. mgr. skal taka til:
 - a) stjórn- og eignarhaldsskipanar væntanlegs viðskiptavinar með beinan rafrænan aðgang,
 - b) þeirra tegunda áætlana sem væntanlegur viðskiptavinur með beinan, rafrænan aðgang fylgir,

- c) skipulags starfseminnar, kerfa, eftirlits fyrir og eftir viðskipti og rauntímavöktunar hugsanlegs viðskiptavinar með beinan, rafrænan aðgang. Verðbréfafyrirtækið sem býður beinan, rafrænan aðgang og gerir viðskiptavinum kleift að nota viðskiptahugbúnað þriðja aðila til að fá aðgang að viðskiptavettvöngum skal tryggja að hugbúnaðurinn feli í sér eftirlit á undan viðskiptum sem samsvarar því eftirliti á undan viðskiptum sem sett er fram í þessari reglugerð.
 - d) ábyrgðar innan væntanlegs viðskiptavinar með beinan, rafrænan aðgang á því að takast á við aðgerðir og villur,
 - e) sögulegs viðskiptamynsturs og fyrri hegðunar væntanlegs viðskiptavinar með beinan, rafrænan aðgang,
 - f) umfangs væntra viðskipta og tilboðamagns væntanlegs viðskiptavinar með beinan, rafrænan aðgang,
 - g) getu væntanlegs viðskiptavinar með beinan, rafrænan aðgang til að uppfylla fjárskuldbindingar sínar gagnvart veitanda beins, rafræns aðgangs,
 - h) viðurlagasögu væntanlegs viðskiptavinar með beinan, rafrænan aðgang, liggi hún fyrir.
3. Áður en væntanlegum viðskiptavini er veittur beinn, rafrænn aðgangur skal veitandi beins, rafræns aðgangs sem heimilar framsal tryggja að viðskiptavinurinn hafi innleitt ramma um áreiðanleikakannanir sem sé hið minnsta sambærilegur við þann sem lýst er í 1. og 2. mgr.

23. gr.

Reglubundin úttekt á viðskiptavinum með beinan, rafrænan aðgang

(Ákvæði 5. mgr. 17. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

1. Veitandi beins, rafræns aðgangs skal endurskoða ferli áreiðanleikakannana sinna árlega.
2. Veitandi beins, rafræns aðgangs skal framkvæma árlegt áhættumiðað endurmat á því hvort kerfi og eftirlit viðskiptavina eru fullnægjandi, einkum að teknu tilliti til breytinga á umfangi, eðli og flækjustigi viðskiptastarfsemi eða -stefna þeirra, breytinga í starfsmannahóp þeirra, breytinga á eignarhaldsskipan, viðskipta- eða bankareikningum, lagalegri stöðu eða fjárhagsstöðu og hvort viðkomandi viðskiptavinur með beinan, rafrænan aðgang hefur látið í ljós fyrirætlan um að framselja aðgengið sem hann fær frá viðkomandi veitanda beins, rafræns aðgangs.

IV. KAFLI

VERÐBRÉFAFYRIRTÆKI SEM KOMA FRAM SEM ALMENNIR STÖÐUSTOFNUNARAÐILAR

24. gr.

Kerfi og eftirlit verðbréfafyrirtækja sem koma fram sem almennir stöðustofnunaraðilar

(Ákvæði 6. mgr. 17. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

Kerfi sem verðbréfafyrirtæki sem koma fram sem almennir stöðustofnunaraðilar („stöðustofnunarfyrtæki“) nota til stuðnings við stöðustofnunarþjónustu til handa viðskiptavinum sínum skulu lúta viðeigandi áreiðanleikakönnunum, eftirliti og vöktun.

25. gr.

Áreiðanleikakannanir á væntanlegum stöðustofnunarviðskiptavinum

(Ákvæði 6. mgr. 17. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

1. Stöðustofnunarfyrtæki skal framkvæma upphaflegt mat á væntanlegum stöðustofnunarviðskiptavini að teknu tilliti til eðlis, umfangs og flækjustigs starfsemi hans. Meta skal hvern væntanlegan viðskiptavin út frá eftirfarandi viðmiðum:
 - a) lánshæfi, þ.m.t. veittum tryggingum,
 - b) innra áhættustýringarkerfi,
 - c) fyrirhugaðri viðskiptastefnu,

- d) greiðslukerfum og -ráðstöfunum sem gera væntanlegum stöðustofnunarviðskiptavinum kleift að tryggja tímanlega yfirfærslu eigna eða reiðufjár sem tryggingar, eftir því sem stöðustofnunarfyrirtækið fer fram á í tengslum við stöðustofnunarþjónustuna sem það veitir,
- e) kerfisstillingum og aðgangi að upplýsingum sem auðvelda væntanlegum stöðustofnunarviðskiptavinum að virða hámarksviðskiptamörk sem samið er um við stöðustofnunarfyrirtækið,
- f) tryggingum sem væntanlegur stöðustofnunarviðskiptavinur lætur stöðustofnunarfyrirtækinu í té,
- g) rekstrartilföngum, þ.m.t. tæknilegum viðmótum og tengjanleika,
- h) því hvort væntanlegur stöðustofnunarviðskiptavinur hefur átt þátt í að brjóta reglur sem miða að því að tryggja heilbrigði fjármálamarkaða, þ.m.t. í markaðssvikum, efnahagsbrotum eða peningabætti.

2. Stöðustofnunarfyrirtæki skal árlega gera úttekt á því hvort stöðustofnunarviðskiptavinir þess uppfylla enn þau viðmið sem tilgreind eru í 1. mgr. Sá bindandi, skriflegi samningur sem um getur í 6. mgr. 17. gr. tilskipunar 2014/65/ESB skal kveða á um þessi viðmið og hve oft stöðustofnunarfyrirtækið skal gera úttekt á frammistöðu stöðustofnunarviðskiptavina sinna út frá þessum viðmiðum, eigi slík úttekt að fara fram oftar en árlega. Bindandi, skriflegi samningurinn skal kveða á um afleiðingar þess fyrir stöðustofnunarviðskiptavinum að hlíta ekki þessum viðmiðum.

26. gr.

Hámörk á stöður

(Ákvæði 6. mgr. 17. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

1. Stöðustofnunarfyrirtæki skal setja fram og miðla til stöðustofnunarviðskiptavina sinna viðeigandi viðskipta- og stöðumörkum til að draga úr og stýra eigin mótaðilaáhættu, lausafjárahættu, rekstraráhættu og annarri áhættu.
2. Stöðustofnunarfyrirtæki skal fylgjast með stöðum stöðustofnunarviðskiptavina sinna með tilliti til þeirra marka sem um getur í 1. mgr., eins nálægt rauntíma og unnt er, og hafa viðeigandi reglur um verklag fyrir og eftir viðskipti til að stýra hættunni á að farið sé yfir stöðumörk, með viðeigandi tryggingartöku og á annan viðeigandi hátt.
3. Stöðustofnunarfyrirtæki skal skrásetja þær verklagsreglur sem um getur í 2. mgr. og skrá hvort stöðustofnunarviðskiptavinir hlíta þessum verklagsreglum.

27. gr.

Birting upplýsinga um veitta þjónustu

(Ákvæði 6. mgr. 17. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

1. Stöðustofnunarfyrirtæki skal birta þau skilyrði sem það veitir stöðustofnunarþjónustu samkvæmt. Það skal bjóða þessa þjónustu á sanngjörnum viðskiptakjörum.
2. Stöðustofnunarfyrirtæki skal tilkynna væntanlegum og núverandi stöðustofnunarviðskiptavinum sínum um þau stig verndar, og kostnaðinn sem fylgir þeim mismunandi stigum aðgreiningar, sem það býður upp á. Upplýsingar um mismunandi stig aðgreiningar skulu lýsa helstu réttaráhrifum viðkomandi verndarstiga sem í boði eru og fela í sér upplýsingar um gjaldþrotalög sem gilda í viðkomandi lögsögu.

V. KAFLI

HÁTÍÐNIVIÐSKIPTATÆKNI MEÐ NOTKUN ALGRÍMS OG LOKAÁKVÆÐI

28. gr.

Efni og snið skráa um tilboð

(Ákvæði 2. mgr. 17. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

1. Verðbréfafyrirtæki sem beitir hátíðniviðskiptaaðferðum með notkun algríms skal tafarlaust eftir framlagningu tilboða skrá upplýsingar um hvert tilboð sem lagt er fram og nota til þess sniðs sem sett er fram í töflum 2 og 3 í II. viðauka.

2. Verðbréfafyrirtæki sem beitir hátiðniviðskiptaaðferðum með notkun algríms skal uppfæra þær upplýsingar sem um getur í 1. mgr. samkvæmt þeim stöðlum og á því sniði sem tilgreind eru í fjórða dálki í töflum 2 og 3 í II. viðauka.
3. Geyma skal skrárnar sem um getur í 1. og 2. mgr. í fimm ár frá deginum sem tilboðin eru lögð fram hjá viðskiptavettvangi eða öðru verðbréfafyrirtæki til framkvæmdar.

29. gr.

Gildistaka og framkvæmd

(Ákvæði 2. mgr. 17. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

Reglugerð þessi skal öðlast gildi á tuttugasta degi eftir að hún birtist í *Stjórnartíðindum Evrópusambandsins*.

Hún kemur til framkvæmda frá og með 3. janúar 2018.

Reglugerð þessi er bindandi í heild sinni og gildir í öllum aðildarríkjunum án frekari lögfestingar.

Gjört í Brussel 19. júlí 2016.

Fyrir hönd framkvæmdastjórnarinnar,

Jean-Claude JUNCKER

forseti.

I. VIÐAUKI

Viðmið sem taka skal tillit til í sjálfsmati verðbréfafyrirtækis og um getur í 1. mgr. 9. gr.

1. Við mat á eðli starfsemi sinnar skal verðbréfafyrirtæki meta eftirfarandi, eftir atvikum:
 - a) lagalega stöðu fyrirtækisins og, eftir atvikum, viðskiptavina sinna með beinan, rafrænan aðgang, að teknu tilliti til krafna samkvæmt reglum sem það fellur undir sem verðbréfafyrirtæki samkvæmt tilskipun 2014/65/ESB og annarra viðeigandi krafna samkvæmt reglum,
 - b) hlutverk fyrirtækisins á markaðnum, þ.m.t. hvort það sé viðskiptavaki og hvort það framkvæmi fyrirmæli fyrir viðskiptavinum eða eigi einungis í viðskiptum fyrir eigin reikning,
 - c) stig sjálfvirkni í viðskiptum og öðrum ferlum eða starfsemi fyrirtækisins,
 - d) tegundir og lagalega stöðu þeirra gerninga, afurða og eignaflokka sem fyrirtækið stundar viðskipti með,
 - e) tegundir áætlana sem fyrirtækið notar og áhættan sem felst í þessum áætlunum fyrir eigin áhættustýringu fyrirtækisins og fyrir sanngjarna og skipulega virkni markaða; fyrirtækið skal einkum meta eðli þessara áætlana, s.s. viðskiptavakt eða högnun, og hvort þessar áætlanir eru til langs eða skamms tíma, stefnumiðaðar (e. *directional*) eða ekki,
 - f) biðtímanæmi (e. *latency sensitivity*) áætlana og viðskiptastarfsemi fyrirtækisins,
 - g) tegund og lagalega stöðu viðskiptavettvanga og annarra seljanleikavettvanga (e. *liquidity pools*) sem aðgangur er nýttur að, einkum hvort viðskipti á þessum viðskiptavettvöngum og öðrum seljanleikavettvöngum eru gagnsæ (e. *lit*), ógagnsæ (e. *dark*) eða utan skipulegs viðskiptavettvangs (OTC),
 - h) tengingalausnir fyrirtækisins og hvort það hefur aðgang að viðskiptavettvöngum sem aðili, sem viðskiptavinur með beinan, rafrænan aðgang eða sem veitandi beins rafræns aðgangs,
 - i) að hvaða marki fyrirtækið er háð þriðju aðilum við þróun og viðhald algríma eða viðskiptakerfa sinna og hvort þessi algrím eða viðskiptakerfi eru þróuð á vegum fyrirtækisins sjálfs, í samvinnu við þriðja aðila eða keypt frá, eða þeim útvistað til, þriðja aðila,
 - j) eignarhalds- og stjórnskipan fyrirtækisins, skipulags- og rekstrarlega uppbyggingu þess og hvort það er sameignarfélag, dótturfélag eða félag sem er skráð á almennan markað, eða annað,
 - k) fyrirkomulag og skipulag áhættustýringar, regluvörslu og endurskoðunar,
 - l) stofndag fyrirtækisins, reynslu og hæfni starfsfólks þess og hvort það var nýlega stofnsett.
2. Við mat á umfangi starfsemi þess skal verðbréfafyrirtæki taka mið af eftirfarandi, eftir atvikum:
 - a) fjölda algríma og áætlana sem eru í gangi samhliða,
 - b) fjölda einstakra gerninga, afurða og eignaflokka sem viðskipti eru höfð með,
 - c) fjölda viðskiptaborða sem starfrækt eru og einstakra viðskiptaaudkenna einstaklinga og algríma, sem sjá um framkvæmd tilboða, sem notuð eru,
 - d) getu að því er varðar magn skilaboða og einkum fjölda tilboða sem lögð eru fram, er breytt, eru felld úr gildi og framkvæmd,
 - e) peningagildi brúttó og nettó staðna sinna innan dags og yfir nótt,
 - f) fjölda markaða sem það hefur aðgang að, annaðhvort sem aðili eða þátttakandi eða gegnum beinan, rafrænan aðgang,
 - g) fjölda og stærð viðskiptavina fyrirtækisins, einkum viðskiptavina með beinan, rafrænan aðgang hjá fyrirtækinu,
 - h) fjölda samhýsingar- eða nándarhýsingarstaða sem fyrirtækið hefur tengingu í,
 - i) afkastagetu tengingarinnviða fyrirtækisins,

- j) fjölda stöðustofnunaðila fyrirtækisins eða miðlægra mótaðila sem fyrirtækið er aðili að,
 - k) stærð fyrirtækisins út frá fjölda miðlara og starfsfólks í framlínu, miðvinnslu og bakvinnslu í heilum stöðugildum,
 - l) fjölda starfsstöðva fyrirtækisins,
 - m) fjölda landa og svæða þar sem fyrirtækið er með viðskiptastarfsemi,
 - n) árstekna og -hagnaðar fyrirtækisins.
3. Við mat á flækjustigi starfseminnar skal verðbréfafyrirtæki taka mið af eftirfarandi, eftir atvikum:
- a) eðli áætlana sem fyrirtækið eða viðskiptavinir þess framfylgja, að því marki sem fyrirtækið þekkir þessar áætlanir, einkum hvort þessar áætlanir fela í sér að algrím setji af stað fyrirmæli sem varða gerninga sem fylgni er á milli (e. *correlated instruments*) eða á fleiri viðskiptavettvöngum eða seljanleikavettvöngum.
 - b) algrími fyrirtækisins, með tilliti til kóðunar, ílagsgagna sem algrímin byggja á, innbyrðis hæðis og undantekninga frá reglum í algrímunum, eða á annan hátt,
 - c) viðskiptakerfi fyrirtækisins með tilliti til fjölbreytileika viðskiptakerfa sem notuð eru og hve mikla stjórn fyrirtækið hefur á stillingum, breytingum, prófunum og endurskoðunum á viðskiptakerfum sínum,
 - d) eignarhalds- og stjórnskipan fyrirtækisins og skipulags-, rekstrar-, tæknilegri, raunlægri og landfræðilegri uppbyggingu þess,
 - e) fjölbreytni tenginga, tækni og stöðustofnunarlausna fyrirtækisins,
 - f) fjölbreytni raunlægra veltuviðskiptainnviða fyrirtækisins,
 - g) hve miklu fyrirtækið útvisar eða býður til útvistunar, einkum ef lykilþáttum starfseminnar er útvistað,
 - h) veitingu eða notkun fyrirtækisins á beinum, rafrænum aðgangi, hvort sem um ræðir beinan markaðsaðgang eða aðgang gegnum annan, og með hvaða skilyrðum beinn, rafrænn aðgangur er veittur viðskiptavinum, og
 - i) viðskiptahraða fyrirtækisins eða viðskiptavina þess.
-

II. VIÐAUKI

Efni og snið skráa um tilboða sem um getur í 28. gr.

Tafla 1

Skýringar fyrir töflu 2 og 3

TÁKN	GAGNATEGUND	SKILGREINING
{ALPHANUM-n}	Allt að n alstöfum	Reitur fyrir frjálsan texta.
{CURRENCYCODE_3}	3 alstafir	3 bókstafa gjaldmiðilskóði, samkvæmt ISO 4217 gjaldmiðilskóðum
{DATE_TIME_FORMAT}	ISO 8601 dagsetningar- og tímasnið	Dagsetning og tíma á eftirfarandi sniði: ÁÁÁÁ-MM-DDTkk:mm:ss.ddddZ. — „ÁÁÁÁ“ er árið, — „MM“ er mánuðurinn, — „DD“ er dagurinn, — „T“ merkir að nota skuli bókstafinn „T“, — „kk“ er klukkustundin, — „mm“ er mínútan, — „ss.ddddd“ er sekúndan og sekúndubrotið, — Z er samræmdur heimstími (UTC). Dagsetningar og tíma skal tilkynna á UTC.
{DECIMAL-n/m}	Tugabrot upp að n tölustöfum alls, þar sem allt að m tölustafir þar af geta verið brotatölur	Talnareitur fyrir bæði plús- og mínusgildi — táknid sem skilur á milli heiltöluhlutans og aukastafa er „.“ (punktur), — mínustölur eru með forskeytinu „-“ (mínus), — gildi eru námunduð en ekki stýfð
{INTEGER-n}	Heil tala allt að n tölustafir alls	Talnareitur fyrir bæði jákvæð og neikvæð heiltölugildi.
{ISIN}	12 alstafir	ISIN-kóði eins og hann er skilgreindur í ISO 6166.
{LEI}	20 alstafir	Auðkenni lögaðila eins og það er skilgreint í ISO 17442.
{MIC}	4 alstafir	Markaðsauðkenni eins og það er skilgreint í ISO 10383.
{NATIONAL_ID}	35 alstafir	Auðkennið sem sett er fram í 6. gr. og II. viðauka við [RTS 22 um tilkynningarskyldu um viðskipti skv. 26. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014].

Tafla 2

Upplýsingar um hverja upphaflega ákvörðun um viðskipti og fyrirmæli sem berast frá viðskiptavinum

N	Reitur	Lýsing	Staðlar og snið
1	Eiginnafrn eða -nöfn viðskiptavinar	Fullt eiginnafrn eða -nöfn viðskiptavinar. Sé um að ræða fleiri en eitt eiginnafrn skulu öll nöfnin vera nefnd í þessum reit og aðskilin með kommu. Skilja skal þennan reit eftir auðan sé auðkenni lögaðila (LEI) tilgreint	{ALPHANUM-140}

N	Reitur	Lýsing	Staðlar og snið
2	Kenninafn eða -nöfn viðskiptavinar	Fullt kenninafn eða -nöfn viðskiptavinar. Sé um að ræða fleiri en eitt kenninafn skulu öll nöfnin vera nefnd í þessum reit og aðskilin með kommu. Skilja skal þennan reit eftir auðan sé auðkenni lögaðila tilgreint.	{ALPHANUM-140}
3	Auðkenniskóði viðskiptavinar	Kóði sem notaður er til að auðkenna viðskiptavin verðbréfa-fyrirtækisins. Sé um að ræða beinan, rafrænan aðgang skal nota kóða notanda með beinan, rafrænan aðgang. Nota skal auðkenni lögaðila ef viðskiptavinurinn er lögaðili. Nota skal {NATIONAL_ID} ef viðskiptavinurinn er ekki lögaðili. Sé um að ræða samsöfnuð (e. aggregated) fyrirmæli skal nota flaggið AGGR eins og tilgreint er í 3. mgr. 2. gr. framseldrar reglugerðar framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/580 ⁽¹⁾ . Sé um að ræða úthlutanir sem bíða afgreiðslu (e. <i>pending allocations</i>) skal nota flaggið PNAL eins og tilgreint er í 2. mgr. 2. gr. framseldrar reglugerðar (ESB) 2017/580. Einungis skal skilja þennan reit eftir auðan ef verðbréfa-fyrirtækið hefur engan viðskiptavin.	{LEI} {NATIONAL_ID} „AGGR“ — samsöfnuð fyrirmæli „PNAL“ — úthlutanir sem bíða afgreiðslu
4	Nafn einstaklings sem kemur fram fyrir hönd viðskiptavinarins	Í þessum reit skal koma fram eiginnafn eða -nöfn einstaklingsins sem kemur fram fyrir hönd viðskiptavinarins. Sé um að ræða fleiri en eitt eiginnafn skulu öll nöfnin vera nefnd í þessum reit og aðskilin með kommu.	{ALPHANUM-140}
5	Kenninöfn einstaklingsins sem kemur fram fyrir hönd viðskiptavinarins	Í þessum reit skal koma fram kenninafn eða -nöfn einstaklingsins sem kemur fram fyrir hönd viðskiptavinarins. Sé um að ræða fleiri en eitt kenninafn skulu öll nöfnin vera nefnd í þessum reit og aðskilin með kommu.	{ALPHANUM-140}
6	Fjárfestingarákvörðun innan fyrirtækis	Kóði sem er notaður til að auðkenna einstaklinginn eða algrímið sem tekur fjárfestingarákvörðunina innan verðbréfa-fyrirtækisins í samræmi við 8. gr. framseldrar reglugerðar framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/590 ⁽²⁾ . Hafi einstaklingur tekið fjárfestingarákvörðuna skal auðkenna einstaklinginn sem bar ábyrgð eða höfuðábyrgð á fjárfestingarákvörðuninni með {NATIONAL_ID}. Hafi algrím tekið fjárfestingarákvörðunina skal fylla út í reitinn eins og greint er frá í 8. gr. framseldrar reglugerðar (ESB) 2017/590. Skilja skal þennan reit eftir auðan ef hvorki einstaklingur né algrím innan verðbréfafyrirtækisins tók fjárfestingarákvörðunina.	{NATIONAL_ID} — einstaklingar {ALPHANUM-50} — algrím
7.	Auðkenning upprunalegra fyrirmæla	Kóði til að auðkenna fyrirmæli, sem berast frá viðskiptavininum eða verðbréfafyrirtækið býr til, áður en tilboðið er útbúið og lagt fram hjá viðskiptavettvanginum eða verðbréfafyrirtækinu.	{ALPHANUM-50}
8	Kaup- eða söluvísir	Til að sýna hvort tilboðið varðar kaup eða sölu.	„BUYI“ — kaupa „SELL“ — selja

N	Reitur	Lýsing	Staðlar og snið
		Sé um að ræða valrétti og skiptirétti skal kaupandinn vera mótaðilinn sem hefur réttinn til að nýta valréttinn og seljandinn vera mótaðilinn sem selur valréttinn og tekur við gjaldi. Sé um er ræða framtíðarsamninga og framvirka samninga, aðra en sem varða gjaldmiðla, skal kaupandinn vera mótaðilinn sem kaupir gerninginn og seljandinn vera mótaðilinn sem selur gerninginn. Sé um að ræða skiptasamninga sem varða verðbréf skal kaupandinn vera mótaðilinn sem tekur áhættuna af verðbreytingum á undirliggjandi verðbréfum og tekur við fjárhæð verðbréfsins. Seljandinn skal vera mótaðilinn sem greiðir fjárhæð verðbréfsins. Sé um að ræða skiptasamninga sem varða vexti og verðbólguvísitölur skal kaupandinn vera mótaðilinn sem greiðir föstu vextina. Seljandinn skal vera mótaðilinn sem tekur við föstu vöxtunum. Sé um að ræða skiptasamninga um breytilega vexti (vaxtaskiptasamninga með gagnkvæmt breytilegum vöxtum) skal kaupandinn vera mótaðilinn sem greiðir álagið og seljandinn mótaðilinn sem tekur við álaginu. Sé um að ræða skiptasamninga og framvirka samninga sem varða gjaldmiðla og skiptasamninga milli gjaldmiðla skal kaupandinn vera mótaðilinn sem tekur við gjaldmiðlinum sem er fremstur í stafrófsröð samkvæmt ISO 4217 staðlinum og seljandinn skal vera mótaðilinn sem afhendir þennan gjaldmiðil. Sé um að ræða skiptasamninga sem varða arðgreiðslur skal kaupandinn vera mótaðilinn sem tekur við viðkomandi eiginlegum arðgreiðslum. Seljandinn er mótaðilinn sem greiðir arðinn og tekur við föstu greiðslunum. Sé um að ræða afleiðugerninga til yfirfærslu á greiðslufallsáhættu, að undanskildum valréttum og skiptiréttum, skal kaupandinn vera mótaðilinn sem kaupir vörnina. Seljandinn er mótaðilinn sem selur vörnina. Sé um að ræða afleiðusamninga sem varða hrávörur eða losunarheimildir skal kaupandinn vera mótaðilinn sem tekur við hrávörunni eða losunarheimildinni eins og tilgreint er í tilkynningunni og seljandinn vera mótaðilinn sem afhendir hrávöruna eða losunarheimildina. Sé um að ræða framvirka vaxtasamninga skal kaupandinn vera mótaðilinn sem greiðir föstu vextina og seljandinn mótaðilinn sem tekur við föstu vöxtunum. Sé um að ræða hækkun á grundvallarfjárhæð skal kaupandinn vera sá sami og sá sem eignast fjármálagerninginn í upphaflegu viðskiptunum og seljandinn vera sá sami og lætur af hendi fjármálagerninginn í upphaflegu viðskiptunum. Sé um að ræða lækkun á grundvallarfjárhæð skal kaupandinn vera sá sami og lætur fjármálagerninginn af hendi í upphaflegu viðskiptunum og seljandinn vera sá sami og sá sem eignast fjármálagerninginn í upphaflegu viðskiptunum.	
9	Auðkenniskóði fjármálagernings	Einkvæmt og ótvírætt auðkenni fjármálagerningsins	{ISIN}

N	Reitur	Lýsing	Staðlar og snið
10	Verð	Skilyrt verð (e. <i>limit price</i>) tilboðsins að undanskildum, eftir atvikum, þóknun og áföllnum vöxtum. Sé um að ræða markpöntun (e. <i>stop order</i>) skal þetta vera markverð (e. <i>stop price</i>) hennar. Sé um að ræða valréttarsamning skal verðið vera gjaldið samkvæmt afleiðusamningnum á hvern undirliggjandi þátt eða vísitölustig. Sé um að ræða veðjun á verðbil (e. <i>spread bets</i>) skal verðið vera viðmiðunarverð beins undirliggjandi gernings. Sé um er að ræða skuldatryggingu skal verðið vera vextirnir í grunnpunktum. Sé verðið tilkynnt sem peningagildi skal gefa það upp í helstu gjaldmiðilseiningunni. Fylla skal þennan reit út með gildinu „NOAP“ ef verð á ekki við. Liggi verðið ekki fyrir en þess er beðið skal gildið vera „PNDG“. Sé samþykkt verð núll skal nota verðið núll. Þegar við á skulu gildi hvorki námunduð né stýfð.	{DECIMAL-18/13} sé verðið gefið upp sem peningagildi. {DECIMAL-11/10} sé verðið gefið upp sem hundraðshluti eða ávöxtun. {DECIMAL-18/17} sé verðið gefið upp í grunnpunktum. „PNDG“ ef verðið liggur ekki fyrir. „NOAP“ ef verð á ekki við.
11	Framsetningarform verðs	Tilgreining á því hvort verðið og lausnarverðið séu gefin upp sem peningagildi, hundraðshlutar, ávöxtun eða grunnpunktar.	„MONE“ — peningagildi „PERC“ — hundraðshluti „YIEL“ — ávöxtun „BAPO“ — grunnpunktar
12	Verðmargfaldari	Fjöldi eininga undirliggjandi gerninga í einum afleiðusamningi. Peningagildi sem fellur undir stakan skiptasamning, þar sem magnreiturinn sýnir fjölda skiptasamninga í viðskiptunum. Sé um að ræða framtíðarsamning eða valrétt á vísitölu, fjárhæðin á hvert vísitölustig. Sé um að ræða veðjun á verðbil, verðhreyfing undirliggjandi gernings sem veðjunin byggist á. Upplýsingar sem veittar eru í þessum reit skulu vera í samræmi við gildin sem tilgreind eru í reitum 10 og 26.	{DECIMAL-18/17} „1“ — sé um að ræða fjármálagerninga sem eru ekki afleiður og ekki er verslað með gegnum samninga.
13	Gjaldmiðill verðs	Gjaldmiðillinn sem verð fjármálagerningsins sem tilboðið tengist er gefið upp í (á við þegar verðið er gefið upp sem peningagildi).	{CURRENCYCODE_3}
14	Gjaldmiðill í 2. legg	Sé um að ræða fjölmynta skiptasamninga eða skiptasamninga milli tveggja gjaldmiðla skal gjaldmiðill 2. leggjar vera sá sem 2. leggur samningsins er í. Sé um að ræða skiptarétt þar sem undirliggjandi skiptasamningur eru fjölmynta skal gjaldmiðill 2. leggjar vera sá sem 2. leggur skiptasamningsins er í. Reitur þessi á aðeins við um vaxta- og gjaldeyrisafleiðusamninga.	{CURRENCYCODE_3}

N	Reitur	Lýsing	Staðlar og snið
15	Kóði undirliggjandi gernings	ISIN-númer undirliggjandi gernings. Sé um að ræða amerísk heimildarskírteini (e. ADRs), alþjóðleg heimildarskírteini (e. GDRs) og svipaða gerninga, {ISIN} fjármálagerningsins sem gerningarnir byggjast á. Sé um að ræða breytanleg skuldabréf, {ISIN} gerningsins sem skuldabréfið er breytanlegt í. Sé um að ræða afleiður eða aðra gerninga með undirliggjandi þátt, ISIN-númer undirliggjandi gernings ef hann er tekinn til viðskipta eða viðskipti eru með hann á viðskiptavettvangi. Sé undirliggjandi þátturinn arður af hlutabréfi, ISIN-númer viðkomandi hlutabréfs sem veitir rétt til hins undirliggjandi arðs. Sé um að ræða skuldatryggingu, ISIN-númer viðmiðunar-skuldbindingar. Ef undirliggjandi þátturinn er vísitala og hefur ISIN-númer, þá ISIN-númer þeirrar vísitölu. Sé undirliggjandi þátturinn karfa skal gefa upp öll ISIN-númer fyrir hvern innihaldshluta körfunnar sem tekinn er til viðskipta eða viðskipti eru með á viðskiptavettvangi. Þennan reit skal endurtaka eins oft og þörf er á til að telja upp alla tilkynningarskylda gerninga í körfunni.	{ISIN}
16	Tegund valréttar	Tilgreining á því hvort afleiðusamningurinn er kaupréttur (réttur til að kaupa ákveðna undirliggjandi eign) eða söluréttur (réttur til að selja ákveðna undirliggjandi eign) eða að ekki sé unnt að ákvarða hvort um er að ræða kauprétt eða sölurétt á þeim tíma sem tilboðið er lagt fram. Sé um að ræða skiptirétt skal hann vera: — „PUTO“, sé um að ræða skiptirétt viðtakanda, þar sem kaupandinn hefur rétt til að ganga inn í skiptasamning sem viðtakandi á föstum vöxtum. — „CALL“, sé um að ræða skiptirétt greiðanda, þar sem kaupandinn hefur rétt til að ganga inn í skiptasamning sem greiðandi á föstum vöxtum, Sé um að ræða þök og lágmörk skulu þau vera: — „PUTO“ sé um að ræða lágmark. — „CALL“ sé um að ræða þak. Reiturinn á aðeins við um afleiður sem eru valréttir eða áskriftarréttindi.	„PUTO“ — söluréttur „CALL“ — kaupréttur „OTHR“ — sé ekki unnt að ákvarða hvort um er að ræða kauprétt eða sölurétt
17	Lausnarverð	Fyrirframákveðið verð sem eigandinn verður að kaupa eða selja undirliggjandi gerning á, eða tilgreining á því að ekki sé unnt að ákvarða verðið á þeim tíma sem tilboðið er lagt fram. Reiturinn á einungis við um valrétt eða áskriftarréttindi þar sem unnt er að ákvarða lausnarverð þegar tilboðið er lagt fram. Eigi lausnarverð ekki við skal ekki fylla þennan reit út.	{DECIMAL-18/13} sé verðið gefið upp sem peningagildi. {DECIMAL-11/10} sé verðið gefið upp sem hundraðshluti eða ávöxtun. {DECIMAL-18/17} sé verðið gefið upp í grunnpunktum. „PNDG“ liggi verðið ekki fyrir.
18	Gjaldmiðill lausnarverðs	Gjaldmiðill lausnarverðsins	{CURRENCYCODE_3}

N	Reitur	Lýsing	Staðlar og snið
19	Fyrirframgreiðsla	Peningagildi fyrirframgreiðslu sem gefin er upp í grunnpunktum grundvallarfjárhæðar, sem seljandinn tekur við eða greiðir. Taki seljandinn við fyrirframgreiðslunni skal gildið sem fært er inn vera jákvætt. Inni seljandinn fyrirframgreiðsluna af hendi skal gildið sem fært er inn vera neikvætt. Sé um að ræða hækkun eða lækkun á grundvallarfjárhæð afleiðusamninga skal talan endurspegla tölugildi breytingarinnar og gefin upp sem jákvæð tala.	{DECIMAL-18/5}
20	Tegund afhendingar	Tilgreining á því hvort viðskiptin eru gerð upp hlutrænt (e. physically) eða með reiðufé. Gildið skal vera „OPTL“ ef ekki er unnt að ákvarða tegund afhendingar þegar tilboðið er lagt fram. Aðeins þarf að fylla út reitinn ef um er að ræða afleiður.	„PHYS“ — hlutrænt uppgjör „CASH“ — uppgjör með reiðufé „OPTL“ — valkvætt fyrir mótaðila eða þegar þriðji aðili ákvarðar tegundina.
21	Tegund nýtingar valréttar	Tilgreining á því hvort aðeins megi nýta valréttinn á tilteknum degi (evrópskur og asískur valréttur), á nokkrum fyrirfram tilgreindum dagsetningum (Bermúda-valréttur) eða hvenær sem er á líftíma samningsins (bandarískur valréttur). Reitur þessi á aðeins við um valrétti.	„EURO“ — evrópskur „AMER“ — bandarískur „ASIA“ — asískur „BERM“ — bermúdaeyiskur „OTHR“ — aðrar tegundir
22	Lokagjalddagi	Lokagjalddagi fjármálagerningsins. Reiturinn á aðeins við um skuldagerninga með skilgreindan lokagjalddaga.	{DATEFORMAT}
23	Lokadagsetning	Lokadagsetning tilkynnts fjármálagernings. Reiturinn á aðeins við um afleiður með skilgreinda lokadagsetningu.	{DATEFORMAT}
24	Gjaldmiðill magns	Gjaldmiðill sem magnið er gefið upp í. Reiturinn á aðeins við ef magnið er gefið upp sem nafnvirði eða peningagildi.	{CURRENCYCODE_3}
25	Magntáknun	Tilgreining á því hvort tilkynnt magn er gefið upp sem fjöldi eininga, nafnvirði eða peningagildi.	„UNIT“ — fjöldi eininga „NOML“ — nafnvirði „MONE“ — peningagildi
26	Upphaflegt magn	Fjöldi eininga fjármálagerningsins eða fjöldi afleiðusamninga í tilboðinu. Nafnvirði eða peningagildi fjármálagerningsins. Sé um að ræða veðjun á verðbil skal magnið vera peningagildið sem lagt er undir á hverja punktahreyfingu í undirliggjandi fjármálagerningi. Sé um að ræða hækkun eða lækkun á grundvallarfjárhæð afleiðusamninga skal talan endurspegla tölugildi breytingarinnar og gefin upp sem jákvæð tala. Sé um að ræða skuldatryggingu skal magnið vera grundvallarfjárhæðin sem vernd er fengin fyrir eða veitt.	{DECIMAL-18/17} sé magnið gefið upp sem fjöldi eininga. {DECIMAL-18/5} sé magnið gefið upp sem peningagildi eða nafnvirði.

N	Reitur	Lýsing	Staðlar og snið
27	Dagsetning og tími	Nákvæm dagsetning og tími viðtöku fyrir mæla eða nákvæm dagsetning og tími þegar ákvörðun um viðskipti var tekin. Ef við á skal viðhalda reit þessum í samræmi við 3. gr. og töflu 2 í viðaukanum við framselda reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/574 ⁽³⁾ .	{DATE_TIME_FORMAT} Ef við á skal ákvarða fjölda tölustafa eftir „sekúndurnar“ í samræmi við töflu 2 í viðaukanum við framselda reglugerð (ESB) 2017/574.
28	Viðbótarupplýsingar frá viðskiptavininum	Allar leiðbeiningar, viðmið, skilyrði og aðrar upplýsingar um fyrirmælin sem viðskiptavinurinn sendi verðbréfafyrirtækinu.	Frjáls texti

(¹) Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/580 frá 24. júní 2016 um viðbætur við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla til að halda utan um viðeigandi gögn að því er varðar fyrirmæli með fjármálagerninga (Stjtið. ESB L 87, 31.3.2017, bls. 193).

(²) Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/590 frá 28. júlí 2016 um viðbætur við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla um skýrslugjöf um viðskipti til lögbærra yfirvalda (Stjtið. ESB L 87, 31.3.2017, bls. 449).

(³) Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/574 frá 7. júní 2016 um viðbætur við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla fyrir nákvæmnistig viðskiptaklukkna (Stjtið. ESB L 87, 31.3.2017, bls. 148).

Tafla 3

Upplýsingar um útfarandi og framkvæmd fyrirmæli

N.	Reitur/Innihald	Lýsing	Snið
1	Kaup- eða söluvísir	Tilgreining á því hvort tilboðin eru um að kaup eða sölu, eins og ákvarðað er í lýsingu á reit 8 í töflu 2.	„BUYI“ — kaupa „SELL“ — selja
2	Viðskiptahlutverk	Tilgreining á því hvort tilboðið er lagt fram vegna þess að aðili, þátttakandi eða viðskiptavinur viðskiptavettvangsins er að framkvæma pöruð miðlaraviðskipti (e. <i>matched principal trading</i>) skv. 38. mgr. 4. gr. tilskipunar 2014/65/ESB eða stunda viðskipti fyrir eigin reikning skv. 6. mgr. 4. gr. tilskipunar 2014/65/ESB. Stafi framlagning tilboðsins ekki af því að aðili, þátttakandi eða viðskiptavinur viðskiptavettvangsins framkvæmi pöruð miðlaraviðskipti eða stundi viðskipti fyrir eigin reikning skal reiturinn tilgreina að viðskiptin hafi verið framkvæmd út frá öðru hlutverki.	„DEAL“ — viðskipti fyrir eigin reikning „MTCH“ — pöruð miðlara-viðskipti „AOTC“ — annað hlutverk
3	Viðskiptavakt	Tilgreining á því hvort tilboð er lagt fram á viðskiptavettvangi sem hluti af áætlun um viðskiptavakt skv. 17. og 48. gr. tilskipunar 2014/65/ESB eða sem hluti annarrar starfsemi í samræmi við 3. gr. framseldrar reglugerðar framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/575. (¹).	„rétt“ „rangt“
4	Framkvæmd innan fyrirtækis	Kóði sem er notaður til að auðkenna einstaklinginn eða algrímið innan verðbréfafyrirtækisins sem sér um framkvæmd viðskipta vegna tilboðsins í samræmi við 9. gr. framseldrar reglugerðar (ESB) 2017/590. Sjái einstaklingur um framkvæmd viðskiptanna skal auðkenna hann með {NATIONAL_ID} Sjái algrím um framkvæmd viðskiptanna skal fylla út þennan reit í samræmi við 9. gr. framseldrar reglugerðar (ESB) 2017/590.	{NATIONAL_ID} — einstaklingar {ALPHANUM-50} — algrím

N.	Reitur/Innihald	Lýsing	Snið
		Komi fleiri en einn einstaklingur eða bæði einstaklingar og algrím að framkvæmd viðskiptanna skal fyrirtækið ákvarða hvaða miðlari eða algrím sér aðallega um hana, eins og tilgreint er í 9. gr. framseldrar reglugerðar (ESB) 2017/590, og fylla út þennan reit með auðkenni þess seljanda eða algríms. Reiturinn skal aðeins eiga við um framkvæmd fyrirmæli.	
5	Auðkenniskóði tilboða sem eru lögð fram á viðskiptavettvangnum eða hjá öðru verðbréfafyrirtæki	Innri kóði sem verðbréfafyrirtækið notar til að auðkenna tilboð sem lögð eru fram á viðskiptavettvöngum eða hjá öðrum verðbréfafyrirtækjum, að því tilskildu að kóðinn sé einkvæmur fyrir viðskiptadaginn og hvern fjármálagerning.	{ALPHANUM-50}
6	Auðkenniskóði tilboðs sem er úthlutað af öðru verðbréfafyrirtæki eða viðskiptavettvangi sem tilboð er lagt fram hjá	Alstafakóði sem úthlutað er af öðru verðbréfafyrirtæki eða viðskiptavettvangi þar sem verðbréfafyrirtækið lagði tilboðið fram til framkvæmdar. Fylla skal út reitinn með auðkenniskóða sem fyrrgreinda verðbréfafyrirtækið eða viðskiptavettvangurinn úthlutar.	{ALPHANUM-50}
7	Auðkenniskóði viðtakanda fyrir-mæla/tilboðs	Kóði verðbréfafyrirtækis eða viðskiptavettvangs sem fyrir-mælin voru send til/tilboðið var lagt fram hjá.	Fyrir verðbréfafyrirtæki: {LEI} Fyrir viðskiptavettvang: {MIC}
8	Tegund tilboðs	Tilgreining á tegund tilboðs sem lagt er fram á viðskiptavettvangi, samkvæmt forskrift viðskiptavettvangsins.	{ALPHANUM-50}
9	Skilyrt verð	Hámarksverð sem unnt er að framkvæma kauptilboð á eða lágmarksverð sem unnt er að framkvæma sölutilboð á. Verðbilið fyrir áætlunarfyrirmæli (e. <i>strategy order</i>). Það getur verið neikvætt eða jákvætt. Þennan reit skal skilja eftir auðan sé um að ræða tilboð án skilyrts verðs eða fyrirmæli án verðs. Sé um að ræða breytanlegt skuldabréf skal raunverulegt verð (með eða án áfallinna vaxta) sem notað er um fyrirmælin koma fram í þessum reit. Leiði tilboð til viðskipta skal verðbréfafyrirtækið einnig skrá verðið sem viðskiptin voru framkvæmd á.	{DECIMAL-18/13} sé verðið gefið upp sem peningagildi. Sé verðið tilkynnt sem peningafjárhæð skal gefa það upp í helstu gjaldmiðilseiningunni. {DECIMAL-11/10} sé verðið gefið upp sem hundraðshluti eða ávöxtun. {DECIMAL-18/17} sé verðið gefið upp í grunnpunktum.
10	Gjaldmiðill verðs	Gjaldmiðill sem viðskiptaverðið er gefið upp í (á við þegar verðið er gefið upp sem peningagildi) fyrir fjármálagerninginn sem tilboðið varðar.	{CURRENCYCODE_3}
11	Framsetningarform verðs	Tilgreining á því hvort verðið og lausnarverðið eru gefin upp í peningagildum, hundraðshlutum, ávöxtun eða grunnpunktum.	„MONE“ — peningagildi „PERC“ — hundraðshluti „YIEL“ — ávöxtun „BAPO“ — grunnpunktar
12	Skilyrt verð til viðbótar	Annað skilyrt verð sem kann að eiga við um tilboðið. Þennan reit skal skilja eftir auðan ef hann á ekki við.	{DECIMAL-18/13} sé verðið gefið upp sem peningagildi.

N.	Reitur/Innihald	Lýsing	Snið
			Sé verðið tilkynnt sem peningagildi skal gefa það upp í helstu gjaldmiðilseiningunni. {DECIMAL-11/10} sé verðið gefið upp sem hundraðshluti eða ávöxtun. {DECIMAL-18/17} sé verðið gefið upp í grunnpunktum.
13	Markverð	Verðið sem verður að nást svo að tilboðið verði virkt. Sé um að ræða markpöntun sem atburðir óháðir verði fjármálagerningsins setja af stað skal fylla þennan reit út með markverðinu núll. Þennan reit skal skilja eftir auðan ef hann á ekki við.	{DECIMAL-18/13} sé verðið gefið upp sem peningagildi. Sé verðið tilkynnt sem peningagildi skal gefa það upp í helstu gjaldmiðilseiningunni. {DECIMAL-11/10} sé verðið gefið upp sem hundraðshluti eða ávöxtun. {DECIMAL-18/17} sé verðið gefið upp í grunnpunktum.
14	Viðmiðstengt skilyrt verð (e. <i>pegged limit price</i>)	Hámarksverð sem unnt er að framkvæma viðmiðstengd (e. <i>pegged</i>) kauptilboð á eða lágmarksverð sem unnt er að framkvæma viðmiðstengd sölutilboð á. Þennan reit skal skilja eftir auðan ef hann á ekki við.	{DECIMAL-18/13} sé verðið gefið upp sem peningagildi. Sé verðið tilkynnt sem peningagildi skal gefa það upp í helstu gjaldmiðilseiningunni. {DECIMAL-11/10} sé verðið gefið upp sem hundraðshluti eða ávöxtun. {DECIMAL-18/17} sé verðið gefið upp í grunnpunktum.
15	Eftirstandandi magn, þ.m.t. dulið	Heildarmagn sem stendur eftir í tilboðaskrá þegar framkvæmd hefur farið fram að hluta eða ef annar atburður hefur áhrif á tilboðið. Sé um að ræða atburð þar sem tilboðið er framkvæmt að hluta skal tilgreina heildareftirstöðvar magns eftir þá framkvæmd að hluta. Við skráningu tilboðs skal þetta jafngilda upphaflegu magni.	{DECIMAL-18/17} sé magnið gefið upp sem fjöldi eininga. {DECIMAL-18/5} sé magnið gefið upp sem peningagildi eða nafnvirði.
16	Sýnt magn	Magnið sem er sýnilegt (andstætt við dulið) í tilboðabókinni.	{DECIMAL-18/17} sé magnið gefið upp sem fjöldi eininga. {DECIMAL-18/5} sé magnið gefið upp sem peningagildi eða nafnvirði.
17	Magn sem viðskipti voru með	Við framkvæmd að fullu eða að hluta skal fylla út þennan reit með framkvæmdu magni.	{DECIMAL-18/17} sé magnið gefið upp sem fjöldi eininga. {DECIMAL-18/5} sé magnið gefið upp sem peningagildi eða nafnvirði.

N.	Reitur/Innihald	Lýsing	Snið
18	Lágmark fullnægjandi magns (MAQ)	Lágmark fullnægjandi magns til að pöntun sé framkvæmd, sem getur samanstðið af fleiri en einni framkvæmd að hluta og er jafnan aðeins fyrir skammtímategundir tilboða (e. <i>non-persistent</i>). Þennan reit skal skilja eftir auðan ef hann á ekki við.	{DECIMAL-18/17} sé magnið gefið upp sem fjöldi eininga. {DECIMAL-18/5} sé magnið gefið upp sem peningagildi eða nafnvirði.
19	Lágmark framkvæmanlegrar stærðar (MES)	Lágmark framkvæmanlegrar stærðar hverrar einstakrar hugsanlegrar pörunar. Þennan reit skal skilja eftir auðan ef hann á ekki við.	{DECIMAL-18/17} sé magnið gefið upp sem fjöldi eininga. {DECIMAL-18/5} sé magnið gefið upp sem peningagildi eða nafnvirði.
20	Lágmark framkvæmanlegrar stærðar (MES) aðeins við fyrstu framkvæmd	Tilgreining á því hvort lágmark framkvæmanlegrar stærðar (MES) á aðeins við um fyrstu framkvæmd. Þennan reit má skilja eftir auðan ef reitur 19 er skilinn eftir auður.	„rétt“ „rangt“
21	Tilgreining á óvirkni (e. <i>passive only</i>)	Tilgreining á því hvort tilboðið er lagt fram á viðskiptavettvangnum með því formerki/flaggi að það skuli ekki parast þegar í stað við sýnilega gagnstætt tilboð.	„rétt“ „rangt“
22	Komið í veg fyrir eigin framkvæmd	Tilgreining á því hvort tilboð hafi verið sett inn ásamt viðmiðum til að koma í veg fyrir eigin framkvæmd, svo þau séu ekki pöruð við tilboð á andstæðri hlið tilboðabókarinnar sem sami aðili eða þátttakandi setur inn.	„rétt“ „rangt“
23	Dagsetning og tími (framlagning tilboðs)	Nákvæm dagsetning og tími framlagningar tilboðs til viðskiptavettvangs eða annars verðbréfafyrirtækis.	{DATE_TIME_FORMAT} Ákvarða skal fjölda tölustafa eftir „sekúndurnar“ í samræmi við töflu 2 í viðaukanum við framselda reglugerð (ESB) 2017/574.
24	Dagsetning og tími (viðtaka tilboðs)	Nákvæm dagsetning og tími skilaboða sem send eru til og móttækin frá viðskiptavettvangnum eða öðru verðbréfafyrirtæki í tengslum við tilboðið	{DATE_TIME_FORMAT} Ákvarða skal fjölda tölustafa eftir „sekúndurnar“ í samræmi við töflu 2 í viðaukanum við framselda reglugerð (ESB) 2017/574.
25	Raðnúmer	Verðbréfafyrirtækið skal auðkenna hvern atburð sem skráður er í reit 26 og nota til þess jákvæðar heiltölur í hækkandi röð. Raðnúmerið skal vera einkvæmt fyrir hverja tegund atburðar og samræmt yfir alla atburði, tímastimplað af verðbréfafyrirtækinu og viðvarandi fyrir daginn sem atburðurinn á sér stað.	{INTEGER-50}
26	Nýtt tilboð, breyting á tilboði, niðurfelling tilboða, synjun tilboða, framkvæmd að fullu eða að hluta til.	Nýtt tilboð: Rekstraraðila viðskiptavettvangsins berst nýtt tilboð. Virkjuð: tilboð sem verða framkvæmanleg eða, eftir atvikum, ekki framkvæmanleg þegar fyrirframákveðnum skilyrðum er fullnægt.	„NEWO“ — ný fyrirmæli „TRIG“ — virkjuð

N.	Reitur/Innihald	Lýsing	Snið
		Aðili, þátttakandi eða viðskiptavinur viðskiptavettvangsins skiptir út: þegar aðili, þátttakandi eða viðskiptavinur viðskiptavettvangsins ákveður, að eigin frumkvæði, að breyta einhverjum einkennum tilboðs sem hann hafði áður fært inn í tilboðabókina. Markaðsaðgerðir (sjálfvirkar) skipta út: þegar upplýsingatæknikerfi rekstraraðila viðskiptavettvangsins breyta einhverjum einkennum tilboða. Þar á meðal eru breytingar á núverandi einkennum viðmiðstengdra pantana (e. <i>peg order</i>) eða markpöntunar til að endurspegla staðsetningu tilboðanna í tilboðabókinni. Skipt út með markaðsaðgerðum (mannleg íhlutun): þegar starfsfólk rekstraraðila viðskiptavettvangs breytir einhverjum eiginleikum tilboðs. Þar á meðal eru aðstæður þar sem aðili, þátttakandi eða viðskiptavinur viðskiptavettvangsins á í vanda í tengslum við upplýsingatækni og áriðandi er fyrir hann að fella niður tilboðin. Breyting á stöðu að frumkvæði aðila, þátttakanda eða viðskiptavinar viðskiptavettvangs. Þar á meðal er sú ráðstöfun að gera tilboð virkt og óvirkt.. Breyting á stöðu vegna markaðsaðgerða. Niðurfelld að frumkvæði aðila eða þátttakanda eða viðskiptavinar viðskiptavettvangs. Niðurfelld með markaðsaðgerðum. Í þessu felst verndarfyrríkomulag fyrir verðbréfafyrirtæki sem stunda algrímsviðskipti samkvæmt áætlun um viðskiptavakt, eins og mælt er fyrir um í 17. og 48. gr. tilskipunar 2014/65/ESB. Tilboð sem er hafnað: tilboð sem tekið er við en rekstraraðili viðskiptavettvangs hafnar. Útrunnin tilboð: þegar tilboð eru fjarlægð úr tilboðabókinni við lok gildistíma þeirra. Framkvæmd að hluta til: þegar tilboð eru ekki framkvæmd að fullu og eitthvert magn þeirra stendur eftir óframkvæmt. Framkvæmd að fullu: þegar ekkert eftirstandandi magn er til að framkvæma.	„REME“ — aðili, þátttakandi eða viðskiptavinur viðskiptavettvangs skiptir út. „REMA“ — skipt út með markaðsaðgerðum (sjálfvirkum). „REMH“ — skipt út með markaðsaðgerðum (mannleg íhlutun). „CHME“ — breyting á stöðu að frumkvæði aðila, þátttakanda eða viðskiptavinar viðskiptavettvangs. „CHMO“ — breyting á stöðu vegna markaðsaðgerða. „CAME“ — niðurfelld að frumkvæði aðila, þátttakanda eða viðskiptavinar viðskiptavettvangsins. „CAMO“ — niðurfelld með markaðsaðgerðum. „REMO“ — tilboð sem er hafnað „EXPI“ — útrunnin tilboð „PARF“ — framkvæmd að hluta til „FILL“ — framkvæmd að fullu {ALPHANUM-4} stafir sem ekki eru þegar í notkun í eigin flokkun viðskiptavettvangsins.
27	Skortsöluvísir	Skortsala verðbréfafyrirtækis fyrir eigin reikning eða fyrir hönd viðskiptavinar eins og lýst er í 11. gr. framseldrar reglugerðar (ESB) 2017/590. Framkvæmi verðbréfafyrirtæki viðskipti fyrir hönd viðskiptavinar sem er seljandinn og verðbréfafyrirtækinu, sem aðhefst á grundvelli bestu viðleitni (e. <i>best effort basis</i>), er ókleift að ákvarða hvort um er að ræða skortsöluviðskipti skal fylla út þennan reit með „UNDI“ Séu viðskiptin vegna miðlaðra fyrirmæla sem hafa uppfyllt skilyrðin fyrir miðlun sem sett eru fram í 4. gr. framseldrar reglugerðar (ESB) 2017/590 skal viðtökufyrirtækið fylla út þennan reit í tilkynningu sinni og nota til þess upplýsingarnar sem berast frá sendingarfyrirtækinu.	„SSHO“ — skortsala án undanþágu „SSEX“ — skortsala með undanþágu „SELL“ — engin skortsala „UNDI“ — upplýsingar ekki tiltækar

N.	Reitur/Innihald	Lýsing	Snið
		Þessi reitur á aðeins við ef gerningurinn fellur undir reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 236/2012 ⁽²⁾ og seljandinn er verðbréfafyrirtækið eða viðskiptavinur verðbréfafyrirtækisins. Þessi reitur á aðeins við þegar um framkvæmd fyrirmæli er að ræða.	
28	Undanþáguvísir	Tilgreining á því hvort viðskiptin voru framkvæmd með undanþágu áður en viðskipti fóru fram í samræmi við 4. og 9. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014. Fyrir eiginfjárgerninga: „RFPT“ = viðskipti á grundvelli viðmiðunarverðs „NLIQ“ = umsamin viðskipti með auðseljanlega fjármálagerninga „QILQ“ = umsamin viðskipti með illseljanlega fjármálagerninga „PRIC“ = umsamin viðskipti sem lúta öðrum skilyrðum en gildandi markaðsverði viðkomandi eiginfjárgerninga. Fyrir aðra gerninga en eiginfjárgerninga: „SIZE“ = viðskipti yfir tiltekinni stærð „ILOQ“ = viðskipti með illseljanlegan gerning Þessi reitur á aðeins við ef um er að ræða tilboð sem voru framkvæmd með notkun undanþágu á viðskiptavettvangi.	Fyllist út með einu af eftirfarandi flöggum: „RFPT“ — viðmiðunarverð „NLIQ“ — umsamin (auðseljanlegur) „OILQ“ — umsamin (illseljanlegur) „PRIC“ — umsamin (skilyrði) „SIZE“ — yfir tiltekinni stærð „ILOQ“ — illseljanlegur gerningur
29	Beiningaráætlun	Viðeigandi áætlun um beiningu fyrirmæla (e. routing) samkvæmt forskrift viðskiptavettvangsins. Þennan reit skal skilja eftir auðan ef hann á ekki við.	{ALPHANUM-50}
30	Auðkenniskóði viðskipta á viðskiptavettvangnum	Alstafakóði sem viðskiptavettvangurinn úthlutar á viðskipti skv. 12. gr. framseldrar reglugerðar (ESB) 2017/575. Þessi reitur á aðeins við ef um er að ræða tilboð sem voru framkvæmd á viðskiptavettvangi.	{ALPHANUM-52}
31	Gildistími	Gildir út daginn (e. <i>Good-For-Day</i>): tilboðið rennur út í lok sama viðskiptadags og það var fært í tilboðabókina. Gildir fram að niðurfellingu (e. <i>Good-Till-Cancelled</i>): tilboðið verður í tilboðabókinni og er framkvæmanlegt þar til það eru í raun fellt niður. Gildir fram að tilteknum tíma (e. <i>Good-Till-Time</i>): tilboðið rennur út í síðasta lagi á fyrirframákveðnum tíma innan yfirstandandi viðskiptatímabils. Gildir fram á tiltekinn dag (e. <i>Good-Till-Date</i>): tilboðið rennur út í lok tiltekins dags. Gildir fram á tiltekinn dag og tíma (e. <i>Good-Till-Specified Date and Time</i>): tilboðið rennur út á fyrirframákveðnum degi og tíma. Gildir eftir tiltekinn tíma (e. <i>Good After Time</i>): tilboðið gildir einungis eftir fyrirframákveðnum tíma innan yfirstandandi viðskiptatímabils.	„GDAY“ — gilda út daginn „GTCA“ — gilda fram að niðurfellingu „GTHT“ — gilda fram að tilteknum tíma „GTHD“ — gilda fram á tiltekinn dag „GTDT“ — gilda fram á tiltekinn dag og tíma „GAFT“ — gilda eftir tiltekinn tíma

N.	Reitur/Innihald	Lýsing	Snið
		Gildir eftir tiltekinn dag (e. <i>Good After Date</i>): tilboðið gildir einungis frá byrjun fyrirframákveðins dags. Gildir eftir tiltekinn dag og tíma (e. <i>Good After Specified Date and Time</i>): tilboðið gildir einungis frá fyrirframákveðnum tíma á fyrirframákveðnum degi. Tafarlaus eða niðurfelld (e. <i>Immediate-Or-Cancel</i>): tilboð sem eru framkvæmt þegar það eru færð í tilboðabókina (í því magni sem unnt er að framkvæma) og hverfa úr tilboðabókinni þótt eftirstandandi magn (ef eitthvert er) hafi ekki verið framkvæmt. Allt eða ekkert (e. <i>Fill-or-Kill</i>): tilboð sem eru framkvæmd þegar þau eru færð í tilboðabókina að því tilskildu að unnt sé að framkvæma þau að fullu: Sé einungis unnt að framkvæma tilboðið að hluta til er þeim sjálfkrafa hafnað og því ekki hægt að framkvæma þau. Annað: viðbótarupplýsingar sem eru sértækar fyrir tiltekin viðskiptalíkön, viðskiptavettvanga eða -kerfi.	„GAFD“ — gilda eftir tiltekinn dag „GADT“ — gilda eftir tiltekinn dag og tíma „IOCA“ — tafarlaus eða niðurfelld „F“ — allt eða ekkert eða {ALPHANUM-4}stafir sem ekki eru þegar í notkun í eigin flokkun viðskiptavettvangsins.
32	Takmörkun tilboðs	Tæk til þörunar á lokatímabili (e. <i>Good For Closing Price Crossing Session</i>): þegar tilboð er tækt til þörunar á lokaverðspörunartímabilinu. Gilda á uppboðstíma (e. <i>Valid For Auction</i>): tilboðið er einungis virkt og einungis framkvæmanlegt á uppboðstímabilum (sem sá aðili, þátttakandi eða viðskiptavinur viðskiptavettvangsins sem lagði fram tilboðið getur skilgreint fyrirfram, t.d. upphafs- og/eða lokunaruppboð og/eða uppboð innan viðskiptadags). Gilda einungis um samfelld viðskipti (e. <i>Valid For Continuous Trading only</i>): tilboðið gildir aðeins innan samfellds viðskiptatíma. Annað: viðbótarupplýsingar sem eru sértækar fyrir tiltekin viðskiptalíkön, viðskiptavettvanga eða -kerfi.	„SESR“ — tæk til þörunar á lokatímabili „VFAR“ — gilda á uppboðstíma „VFCR“ — gildir einungis um samfelld viðskipti {ALPHANUM-4} stafir sem ekki eru þegar í notkun í eigin flokkun viðskiptavettvangsins. Þennan reit skal fylla út með þeim fjölda flagga sem við á og skulu flögginn aðskilin með kommu.
33	Dagsetning og tími vegna gildistíma	Þetta vísar til tímastimpils sem sýnir tímann þegar tilboðið verður virkt eða eru endanlega fjarlægð úr tilboðabókinni. Gilda út daginn: innsetningardagurinn með tímastimpli rétt fyrir miðnætti. Gilda fram að tilteknum tíma: innsetningardagurinn og tíminn sem tilgreindur er í tilboðinu. Gilda fram á tiltekinn dag: tilgreindur lokadagur með tímastimpli rétt fyrir miðnætti. Gilda fram á tiltekinn dag og tíma: tilgreindur lokadagur og -tími. Gildir eftir tiltekinn tíma: innsetningardagur og tilgreindur tími þegar tilboðið verður virkt.	{DATE_TIME_FORMAT} Ákvarða skal fjölda tölustafa eftir „sekúndurnar“ í samræmi við töflu 2 í viðaukanum við framselda reglugerð (ESB) 2017/574.

N.	Reitur/Innihald	Lýsing	Snið
		Gilda eftir tiltekinn dag: tilgreindur dagur með tímastimpli rétt eftir miðnætti. Gilda eftir tiltekinn dag og tíma: tilgreindur dagur og tími þegar tilboðið verður virkt. Gilda fram að niðurfellingu: síðasti dagur og tími sem tilboðið er sjálfkrafa fjarlægt með markaðsaðgerðum. Annað: tímastimpill fyrir aðrar gildistegundir.	
34	Samsöfnuð tilboð	Tilgreining á því hvort fyrirmælin eru samsöfnuð tilboð í samræmi við 3. mgr. 2. gr. framseldrar reglugerðar (ESB) 2017/575.	„rétt“ „rangt“
35	Viðbótarupplýsingar um útfarandi tilboð	Leiðbeiningar, viðmið, skilyrði og aðrar upplýsingar um tilboðið sem: verðbréfafyrirtækið sendir viðskiptavettvangnum, einkum leiðbeiningar, viðmið, skilyrði og aðrar upplýsingar sem eru nauðsynlegar fyrir viðskiptavettvanginn til að hafa skýran skilning á því hvernig hann á að meðhöndla tilboðið, eða viðskiptavettvangurinn sendir verðbréfafyrirtækinu, einkum leiðbeiningar, viðmið, skilyrði og aðrar upplýsingar sem eru nauðsynlegar fyrir verðbréfafyrirtækið til að hafa skýra endurgjöf um hvernig tilboðið hefur verið meðhöndlað.	Frjáls texti

(¹) Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/575 frá 8. júní 2016 um viðbætur við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB um markaði fyrir fjármálagerninga að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla varðandi gögnin sem viðskiptastaðir eiga að birta um gæði framkvæmdar viðskipta (sjá Stjút. ESB. L 87, 31. 3. 2017, bls. 152).

(²) Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 236/2012 frá 14. mars 2012 um skortsölu og tiltekna þætti skuldatrygginga (Stjút. ESB L 86, 24.3.2012, bls. 1).

**FRAMSELD REGLUGERÐ FRAMKVÆMDASTJÓRNARINNAR
(ESB) 2017/591****2021/EES/72/13****frá 1. desember 2016****um viðbætur við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB að því er varðar tæknilega
eftirlitsstaðla fyrir beitingu stöðuhámarka á hrávöruafleiður (*)**

FRAMKVÆMDASTJÓRN EVRÓPUSAMBANDSINS HEFUR,

með hliðsjón af sáttmálanum um starfshætti Evrópusambandsins,

með hliðsjón af tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB frá 15. maí 2014 um markaði fyrir fjármálagerninga ⁽¹⁾,
einkum 3. og 12. mgr. 57. gr.,

og að teknu tilliti til eftirfarandi:

- 1) Til að tryggja samhæfða nálgun við beitingu stöðuhámarka fyrir hrávöruafleiður í Sambandinu ætti að tilgreina aðferðir til að reikna út þessi hámark. Aðferðafræðin ætti að koma í veg fyrir eftirlitshögnun og stuðla að samræmi ásamt því að veita lögbærum yfirvöldum nægilegan sveigjanleika svo þau geti tekið tillit til mismunandi hrávöruafleiðumarkaða og markaða með undirliggjandi hrávörur. Aðferðin við að reikna út hámarkin ætti að gera lögbærum yfirvöldum kleift að finna jafnvægi á milli markmiðsins um að setja nógu lág hámark til að koma í veg fyrir að aðilar með stöður í þessum hrávöruafleiðum misnoti eða raski markaðnum og markmiðanna um að styðja eðlilegt verðlagningar- og uppgjörsfyrirkomulag, þróa nýjar hrávöruafleiður og greiða fyrir að hrávöruafleiður haldi áfram að ýta undir viðskiptastarfsemi á undirliggjandi hrávörumarkaði.
- 2) Til að tilgreina á skýran hátt fáein hugtök úr tilskipun 2014/65/ESB ásamt því að skilgreina tæknileg hugtök sem nauðsynleg eru fyrir þessa reglugerð ætti að skilgreina nokkur hugtök til að tryggja samræmda beitingu.
- 3) Jafna ætti gnótt- og skortstöðum markaðsaðila í hrávöruafleiðum hverri á móti annarri til að ákvarða raunstærð stöðu sem aðili heldur á hverjum tímapunkti. Reikna ætti út stærð stöðu sem haldið er samkvæmt valréttarsamningi á grundvelli deltajafngildis. Þar sem beitt er mismunandi aðferðafræði í þessari reglugerð við að reikna út stöðuhámark fyrir samninga nærmánaðar (e. *spot month contracts*) og annarra mánaða ætti að beita slíkri jöfnun aðskilið á stöður nærmánaðar og stöður annarra mánaða.
- 4) Í tilskipun 2014/65/ESB er þess krafist að stöður sem aðilar halda fyrir hönd annars aðila séu taldar með í útreikningi stöðuhámarks þess aðila og að stöðuhámarkum sé beitt bæði á einingastigi og samstæðustigi og því er nauðsynlegt að leggja saman stöður á samstæðustigi. Rétt þykir að kveða einungis á um samlagningu á samstæðustigi ef móðurfélag getur stýrt notkun þessara staðna. Til samræmis við það ættu móðurfélög að leggja saman stöður sem dótturfélög þeirra halda og stöður sem móðurfélagið heldur beint, til viðbótar því að dótturfélögin leggi saman eigin stöður. Slík samlagning getur leitt til þess að stöður sem reiknaðar eru út á móðurfélagsstigi séu hærri eða, vegna jöfnunar gnóttstaðna og skortstaðna sem mismunandi dótturfélög halda, lægri en á stigi einstakra dótturfélaga. Ekki ætti að taka með í reikninginn stöður á móðurfélagsstigi ef sjóðir um sameiginlega fjárfestingu halda þeim stöðum fyrir hönd fjárfesta sinna en ekki fyrir hönd móðurfélaga þeirra í þeim tilvikum sem móðurfélagið getur ekki stýrt notkun þessara staðna í eigin þágu.
- 5) Með hugtakinu um sömu hrávöruafleiðu ættu að skapast ströng viðmiðunarmörk til að hindra að aðilar jafni saman stöðum á ótilhlýðilegan hátt þvert á ólíkar hrávöruafleiður í því skyni að sniðganga og veikja traustleika stöðuhámarks fyrir upphaflega hrávöruafleiðusamninginn. Þetta ætti ekki að hindra lögbær yfirvöld í að setja svipuð stöðuhámark fyrir svipaða hrávöruafleiðusamninga sem Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin sér um að samræma. Viðskipti með hrávöruafleiður ættu einungis að teljast vera í verulegu magni á viðskiptavettvangi ef farið er yfir seljanleikamörkin sem tilgreind eru í þessari reglugerð í nægilega langan tíma.

(*) Þessi ESB-gerð birtist í Stjtið. ESB L 87, 31.3.2017, bls. 479. Hennar var getið í ákvörðun sameiginlegu EES-nefndarinnar nr. 85/2019 frá 29. mars 2019 um breytingu á IX. viðauka (Fjármálaþjónusta) við EES-samninginn, sjá EES-viðbæti við Stjórnartíðindi Evrópu-sambandsins nr. 88, 31.10.2019, bls. 7.

(1) Stjtið. ESB L 173, 12.6.2014, bls. 173.

- 6) Ef OTC-samningur er verðmetinn á grundvelli sömu undirliggjandi hrávöru, sem afhenda má á sama stað og með sömu samningsákvæðum, og ef mikil fylgni er á milli fjárhagslegrar útkomu hans og samnings sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi ætti að telja hann fjárhagslega jafngildan þrátt fyrir dálítinn mun á samningsákvæðum varðandi stærð lota og afhendingardag. Jafnframt ætti munur á fyrirkomulagi áhættustýringar eftir viðskipti, eins og stöðustofnunar-fyrirkomulagi, ekki að koma í veg fyrir að slíkir samningar teljist fjárhagslega jafngildir. Til að koma í veg fyrir óviðeigandi jöfnun staðna sem mögulega eru markaðsráðandi og sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi í gegnum tvíhliða fyrirkomulag í OTC-samningum og til að tryggja að reglum um stöðuhámörk sé beitt af skilvirkni í raun er nauðsynlegt að OTC-hrávöruafleiðusamningar teljist einungis fjárhagslega jafngildir samningum á viðskiptavettvangi við vissar aðstæður. Til að fyrirbyggja að menn komist framhjá stöðuhámörkum og til að auka heilleika reglna um stöðuhámörk er nauðsynlegt að skilgreiningar á fjárhagslega jafngildum OTC-samningum séu þröngt afmarkaðar til að aðila sé óheimilt að jafna OTC-stöðu á móti mörgum öðrum stöðum eða velja stöður að vild til að jafna á móti.
- 7) Til að ákvarða hvaða stöður í hrávöruafleiðum er unnt að mæla á hlutlægan hátt að dragi úr áhættu sem tengist beint viðskiptastarfsemi ætti að kveða á um ákveðin viðmið, þ.m.t. um að nota skilgreiningu reikningsskila á áhættu-varnarsamningi sem byggist á reglum alþjóðlegs reikningsskilastaðals (IFRS). Þessa skilgreiningu reikningsskila ættu ófjárhagslegir aðilar einnig að geta notað þótt þeir beiti ekki reglum alþjóðlegs reikningsskilastaðals á einingarstigi.
- 8) Einnig ættu ófjárhagslegir aðilar að geta notað áhættustýringaraðferðir til að milda heildaráhættu af viðskiptastarfsemi sinni eða samstæðu sinnar, þ.m.t. áhættu sem leiðir af margvíslegum landfræðilegum mörkuðum, margs konar afurðum, tímabilum eða aðilum („heildar- eða safnáhættuvörn“ (e. *macro or portfolio hedging*)). Þegar ófjárhagslegur aðili notar heildar- eða safnáhættuvörn kann að vera ómögulegt að tengja tiltekna stöðu í hrávöruafleiðu beint við tiltekna áhættu sem stafar af viðskiptastarfseminni sem hrávöruafleiðan á að áhættuverja. Ófjárhagslegum aðila er einnig heimilt að nota hrávöruafleiðu sem ekki er jafngild til að verja sértæka áhættu vegna viðskiptastarfsemi þegar eins hrávöruafleiða er ekki tiltæk eða þegar hrávöruafleiða með enn meiri fylgni er ekki nægjanlega seljanleg („staðgengilsáhættuvörn“ (e. *proxy hedging*)). Í slíkum tilvikum ættu áhættustýringarstefnur og -kerfi að geta komið í veg fyrir að viðskipti sem ekki eru áhættuvarnarviðskipti séu flokkuð sem áhættuvörn og ættu að geta veitt nægilega aðgreinda yfirsýn yfir áhættuvarnasafnið til að spákaupmennskupættir greinist og séu taldir með við útreikning stöðuhámarka. Stöður ættu ekki að teljast milda áhættu sem tengist viðskiptastarfsemi einungis á þeim grundvelli að þær séu hluti eignasafns sem heilt yfir á að milda áhættu.
- 9) Áhætta getur þróast með tímanum og til að aðlagast þróun áhættunnar gæti þurft að jafna hrávöruafleiðum sem upphaflega áttu að milda áhættu í tengslum við viðskiptastarfsemi saman við viðbótarafleiðusamninga sem koma í stað þeirra hrávöruafleiðusamninga sem tengjast ekki lengur viðskiptaáhættunni. Að auki ætti þróun áhættu sem brugðist hefur verið við með því að taka stöðu í hrávöruafleiðu ekki að leiða til endurmats á stöðunni þannig að hún teljist ekki undanþegin viðskipti frá upphafi.
- 10) Ófjárhagslegir aðilar ættu að geta sótt um undanþágu í tengslum við áhættuvörn viðskiptastarfsemi áður en staða er tekin. Umsóknin ætti að veita lögbæra yfirvaldinu skýrt og nákvæmt yfirlit um viðskiptastarfsemi ófjárhagslega aðilans að því er varðar undirliggjandi hrávöru, tengda áhættuþætti og hvernig hrávöruafleiður eru notaðar til að milda þessa áhættu. Stöðuhámörk gilda ávallt og ef lögbæra yfirvaldið veitir að lokum ekki undanþáguna ætti ófjárhagslegi aðilinn að lækka allar stöður sem fara yfir mörkin til samræmis og hann gæti sætt eftirlitsráðstöfunum vegna þess að farið er yfir hámark. Ófjárhagslegir aðilar ættu að endurmeta eigin starfsemi reglulega til að tryggja að réttlæta megi áframhaldandi beitingu undanþágunnar.
- 11) Nærmánaðartímabilið, sem er tímabilið strax á undan afhendingu á lokadegi, er sérstakt fyrir hverja hrávöruafleiðu og þarf ekki að samsvara nákvæmlega einkum mánuði. Nærmánaðarsamningar ættu því að vísa til samningsins sem er sá næsti í þeirri hrávöruafleiðu til að falla á gjalddaga. Að takmarka stöðurnar sem einstaklingur getur haldið á tímabilinu þegar afhenda á efnislegu hrávöruna takmarkar hve mikið undirliggjandi afhendingarþættir magn hverjum aðila er heimilt að afhenda eða fá afhent og hindrar þannig að aðilar byggji upp markaðsráðandi stöður sem gæti gert þeim kleift að beita markaðinn þrýstingi með því að takmarka aðgengi að hrávörunni. Grunnviðmiðun fyrir stöðuhámörk nærmánaðar bæði

fyrir hrávöruafleiður sem eru gerðar upp með afhendingu í áþreifanlegu formi og með peningum ætti því að reikna út sem hundraðshluta af áætluðu afhendingarbæru magni. Lögbær yfirvöld ættu að geta hrundið í framkvæmd áætlun um lækkan stöðuhámarka frá þeim tímapunkti þegar samningurinn verður nærmánaðarsamningur þar til hann rennur út í því skyni að tryggja á nákvæmari hátt að stöðuhámark séu sett á tilhlýðilegan hátt yfir nærmánaðartímabilið og til að tryggja eðlilegt uppgjör.

- 12) Stöðuhámarki annarra mánaða er beitt á gjalddaga allra annarra mánaða en nærmánaðar. Grunnviðmiðun fyrir stöðuhámark annarra mánaða bæði fyrir hrávöruafleiður sem eru gerðar upp með afhendingu í áþreifanlegu formi og með peningum ætti að reikna út sem hundraðshluta heildarfjölda opinna staðna. Dreifing staðna í hrávörusamningum yfir aðra mánuði er oft þannig að þeir eru flestir í mánuðunum sem eru næstir lokadegi. Því er meira viðeigandi að nota heildarfjölda opinna staðna sem grundvöll stöðuhámarka en tölu sem byggist á meðaltali allra líftíma.
- 13) Sett hefur verið grunnviðmiðun sem nemur 25% afhendingarbærs magns og opinna staðna með vísun í reynslu frá öðrum mörkuðum og öðrum lögsögum. Lögbær yfirvöld ættu að stilla af grunninn og geta lækkað hann um að hámarki 20% (eða 22,5% ef um er að ræða tiltekna landbúnaðarhrávöruafleiður) og hækkað hann um að hámarki 10% (eða 15% ef um er að ræða síður seljanlega hrávöruafleiðu) ef eiginleikar markaðarins krefjast þess, svo sem ef markaðsaðilar eru ekki til staðar, í því skyni að styðja við eðlilegt uppgjör og hlutverk samningsins og undirliggjandi markaðar hans. Þar eð stillingar á grunntölum eiga aðeins við ef, og svo lengi sem, hlutlægir eiginleikar markaðarins krefjast þess ætti að vera mögulegt að gera tímabundnar stillingar á grunnviðmiðuninni. Lögbær yfirvöld ættu að tryggja að grunnviðmiðunin sé lækkuð hvenær sem það er nauðsynlegt til að koma í veg fyrir markaðsráðandi stöður og til að styðja við eðlilega verðlagningu á hrávöruafleiðunni og undirliggjandi hrávöru. Bilið endurspeglar það að tilskipun 2014/65/ESB nær yfir fleiri hrávöruafleiður og markaði en aðra markaði og lögsögur. Skilgreining hrávöruafleiðu skv. 30. lið 1. mgr. 2. gr. reglugerðar Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 ⁽¹⁾ er víð og tekur einnig til verðbréfaðra afleiðna og afleiðna sem eru gerðar upp með peningum og hafa ekki efnislegan undirliggjandi þátt svo sem loftslagstengdar breytur. Hugtakið um nærmánuð og aðra mánuði á ekki við um verðbréfaðar afleiður. Fyrir afleiður án efnislegs undirliggjandi þátta má ekki nota afhendingarbært magn til að ákvarða stöðuhámark. Því ættu lögbær yfirvöld að geta aukið eða aðlagð aðferðirnar til að ákveða stöðuhámark fyrir þessar hrávöruafleiður á grundvelli mismunandi breyta eins og fjölda útgefna skuldabréfa eða notkunar opinna staðna að meðtöldum nærmánuði.
- 14) Samkvæmt tilteknum hrávöruafleiðusamningum, einkum um orku og gas, skal afhenda undirliggjandi hrávörur stöðugt yfir tiltekið tímabil eins og dag, mánuð eða ár. Enn fremur er heimilt að skipta ákveðnum samningum með lengri afhendingartíma, svo sem ár eða ársfjórðung, sjálfkrafa út fyrir tengda samninga með skemmri afhendingartímabil, svo sem ársfjórðung eða mánuð (keðjusamningar (e. *cascading contracts*)). Í þeim tilvikum ætti stöðuhámark nærmánaðar fyrir samning sem skipt verður út áður en afhending fer fram ekki við þar sem slík takmörkun næði ekki yfir gildislok og efnislega afhendingu eða uppgjör samningsins með peningum. Að því marki sem afhendingartímabil samninga með sömu undirliggjandi hrávöru skarast ætti eitt stöðuhámark að gilda fyrir alla tengda samninga í því skyni að taka á tilhlýðilegan hátt tillit til staðna í þeim samningum sem hugsanlega verða gerðir upp með afhendingu. Til að greiða fyrir þessu ætti að mæla tengda samninga í einingum undirliggjandi þátta og leggja þá saman og jafna í samræmi við það.
- 15) Fyrir ákveðnar landbúnaðarhrávöruafleiður sem hafa veruleg áhrif á verðlag neysluvara gerir aðferðin lögbæru yfirvaldi kleift að setja grunnviðmiðun og stöðuhámark lægra en almenn lágmarksgildi ef það finnur vísbendingu um spákaupmennsku sem hefur veruleg áhrif á verðlag.
- 16) Lögbæra yfirvaldið ætti að meta hvort þættirnir sem taldir eru upp í 3. mgr. 57. gr. tilskipunar 2014/65/ESB kalli á að stilla af grunninn til að taka lokaákvörðun um stöðuhámark. Í matinu ætti að taka tillit til þeirra þátta sem eru viðkomandi umræddum hrávöruafleiðum. Aðferðafræðin ætti að kveða á um leiðbeiningar um hvernig setja á hámark án þess að hindra að lokaákvörðunin um viðeigandi stöðuhámark fyrir hrávöruafleiðu sé á hendi lögbæra yfirvaldsins í því skyni að koma í veg fyrir markaðssvik. Þættirnir ættu að gefa lögbæru yfirvöldunum og Evrópsku verðbréfamarkaðs-eftirlitsstofnuninni mikilvægar vísbendingar til að auðvelda þeim að mynda sér skoðun og til að tryggja fullnægjandi samræmingu stöðuhámarka um allt Sambandið, þ.m.t. með því að meta áhrif óstöðugleika í hverju tilviki fyrir sig og eins oft og þurfa þykir til að tryggja að stöðuhámark verði áfram tilhlýðileg.

⁽¹⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 frá 15. maí 2014 um markaði fyrir fjármálagæringa og um breytingu á reglugerð ráðsins (ESB) nr. 648/2012 (Stjóð. ESB L 173, 12.6.2014, bls. 84).

- 17) Stöðuhámörk ættu hvorki að koma í veg fyrir þróun nýrra hrávöruafleiða né hindra að þeir hlutar hrávöruafleiðumarkaða sem eru síður virkir starfi eðlilega. Við beitingu aðferðarinnar ættu lögbær yfirvöld að taka tillit til þess tíma sem tekur að þróa og auka seljanleika bæði nýrra og fyrirliggjandi hrávöruafleiða og einkum hrávöruafleiða sem gætu styrkt áhættustýringu á sérsniðnum eða vanþroskuðum mörkuðum eða leitast við að þróa nýjar áhættuvarnir í nýjum hrávörum. Þegar hafðir eru í huga hinir margvíslegu markaðir og hrávörur sem falla undir reglur um stöðuhámörk er ekkert eitt eða fyrirframákveðið tímabil sem nær nægilega vel hvenær hrávöruafleiðusamningur fer frá því að vera nýr yfir í að vera fastur í sessi. Að sama skapi gætu margar hrávöruafleiður aldrei dregið til sín nógu marga þátttakendur eða verið nægilega seljanlegar til að hægt sé að beita stöðuhámörkum af skilvirkni án þess að hætta verði á að þátttakendur fari reglulega eða fyrir slysi yfir mörkin og raski í kjölfarið verðlagi og uppgjöri á þessum hrávöruafleiðum. Til að bregðast við þessari áhættu fyrir skilvirka starfsemi markaða gerir aðferðafræðin ráð fyrir stigskiptri aðferð þar sem stöðuhámark fyrir nærmánuðinn og aðra mánuði er fastsett við 2500 lotur fyrir hrávöruafleiður og 2,5 milljónir útgefina verðbréfa fyrir verðbréfaðar afleiður með undirliggjandi hrávöru uns farið hefur verið yfir 10 000 lota viðmiðunarmörkin annars vegar eða 10 milljónir verðbréfa hins vegar. Samningar sem fara yfir þessi viðmiðunarmörk meðan þeir eru enn tiltölulega illseljanlegir ættu, eftir því sem við á, að njóta góðs af hærri viðmiðunarmörkum til að tryggja að viðskipti með slíka samninga séu ekki takmörkuð að óþörfu.
- 18) Fjöldi, samsetning og hlutverk markaðsaðila í hrávöruafleiðu getur haft áhrif á eðli og stærð staðna sem ákveðnir markaðsaðilar halda á markaði. Fyrir sumar hrávöruafleiður eiga tilteknir markaðsaðilar kannski stóra stöðu sem endurspeglar hlutverk þeirra í að kaupa, selja og afhenda hrávöruna þegar þeir eru á öndverðri hlið markaðarins miðað við meirihluta annarra markaðsaðila sem veita seljanleika eða áhættustýringarþjónustu á undirliggjandi hrávörumarkaði.
- 19) Framboð, notkun, aðgengi að og tiltækileiki undirliggjandi hrávöru eru eiginleikar undirliggjandi hrávörumarkaðar. Lögbæra yfirvaldið getur ákvarðað sveigjanleika markaðarins og stillt af stöðuhámörk, eins og við á, með mati á nákvæmari þáttum þessara eiginleika eins og geymsluþoli hrávaranna og flutningsaðferð.
- 20) Mikið ósamræmi getur verið á milli opinna staðna og afhendingarbærs magns í tengslum við sumar hrávöruafleiður. Þetta getur gerst ef afleiðuviðskipti eru tiltölulega lítil í samanburði við afhendingarbært magn, en þá verða opnar stöður lægri í samanburði við afhendingarbært magn, eða t.d. ef ákveðin hrávöruafleiða er víða notuð til að áhættuverja margar mismunandi áhættuskuldbindingar en þá er afhendingarbært magn minna í samanburði við opnar stöður. Slíkt verulegt ósamræmi milli opinna staðna og afhendingarbærs magns réttlætir afstillingu á grunnviðmiði fyrir hámark annarra mánaða, annaðhvort til hækkunar eða lækkunar í því skyni að komast hjá óróleika á markaði þegar nærmánuður nálgast.
- 21) Einnig í þeim tilgangi að takmarka óróleika á markaði þegar nærmánuður nálgast vegna mikils ósamræmis milli útreikninga á afhendingarbæru magni og opinna staðna er afhendingarbært magn skilgreint þannig að til þess teljist aðrir gæðaflokkar eða tegundir hrávöru sem samkvæmt skilmálum hrávöruafleiðusamningsins má afhenda við uppgjör hans.
- 22) Ný löggjöf Evrópuþingsins og ráðsins um markaði með fjármálagerninga í tilskipun 2014/65/ESB og reglugerð (ESB) nr. 600/2014 gildir frá 3. janúar 2017. Reglugerð þessi skal gilda frá sama degi til að tryggja samræmi og réttarvissu.
- 23) Reglugerð þessi byggist á drögum að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin hefur lagt fyrir framkvæmdastjórnina.
- 24) Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin hefur haft opið samráð við almenning um drögin að tæknilegu eftirlitsstöðlunum sem þessi reglugerð byggist á, greint mögulegan tengdan kostnað og ávinning og óskað eftir álit hagsmunahópsins á verðbréfamarkaði sem komið var á fót með 37. gr. reglugerðar Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1095/2010 ⁽¹⁾,

⁽¹⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1095/2010 frá 24. nóvember 2010 um að koma á fót evrópskri eftirlitsstofnun (Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin), um breytingu á ákvörðun nr. 716/2009/EB og um niðurfellingu á ákvörðun framkvæmdastjórnarinnar 2009/77/EB (Stjtið. ESB L 331, 15.12.2010, bls. 84).

SAMÞYKKT REGLUGERÐ ÞESSA:

I. KAFLI

ALMENN ÁKVÆÐI

1. gr.

Efni

Í þessari reglugerð er mælt fyrir um reglur um útreikning á hreinni stöðu sem aðili hefur í hrávöruafleiðu og aðferðafræðina við að reikna út stöðuhámörk á stærð þeirrar stöðu.

2. gr.

Skilgreiningar

Í þessari reglugerð er merking eftirfarandi hugtaka sem hér segir:

1) „ófjárhagslegur aðili“: einstaklingur eða lögaðili sem er ekki:

- a) verðbréfafyrirtæki með starfsleyfi í samræmi við tilskipun 2014/65/EB,
- b) lánastofnun með starfsleyfi í samræmi við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2013/36/ESB ⁽¹⁾,
- c) váttryggingafélag með starfsleyfi í samræmi við tilskipun ráðsins 73/239/EEB ⁽²⁾,
- d) líftryggingafélag með starfsleyfi í samræmi við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2002/83/EB ⁽³⁾,
- e) endurtryggingafélag með starfsleyfi í samræmi við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2005/68/EB ⁽⁴⁾,
- f) verðbréfasjóður (UCITS) og rekstrarfélag hans, þar sem við á, með starfsleyfi í samræmi við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2009/65/EB ⁽⁵⁾,
- g) stofnun um starfstengdan lífeyri í skilningi a-liðar 6. gr. tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins 2003/41/EB ⁽⁶⁾,
- h) sérhæfður sjóður (AIF) sem er stýrt af rekstraraðila sérhæfðra sjóða sem hefur starfsleyfi eða er skráður í samræmi við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2011/61/ESB ⁽⁷⁾,

(1) Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2013/36/ESB frá 26. júní 2013 um aðgang að starfsemi lánastofnana og varfærnisefirlit með lánastofnunum og verðbréfafyrirtækjum, um breytingu á tilskipun 2002/87/EB og um niðurfellingu á tilskipunum 2006/48/EB og 2006/49/EB (Stjtið. ESB L 176, 27.6.2013, bls. 338).

(2) Fyrsta tilskipun ráðsins 73/239/EEB frá 24. júlí 1973 um samræmingu á lögum og stjórnsýslufyrirmælum til að hefja og reka starfsemi á sviði frumtrygginga annarra en líftrygginga (Stjtið. EB L 228, 16.8.1973, bls. 3).

(3) Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2002/83/EB frá 5. nóvember 2002 um líftryggingar (Stjtið. EB L 345, 19.12.2002, bls. 1).

(4) Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2005/68/EB frá 16. nóvember 2005 um endurtryggingu og um breytingu á tilskipunum ráðsins 73/239/EEB og 92/49/EEB, svo og tilskipunum 98/78/EB og 2002/83/EB (Stjtið. ESB L 323, 9.12.2005, bls. 1).

(5) Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2009/65/EB frá 13. júlí 2009 um samræmingu á lögum og stjórnsýslufyrirmælum að því er varðar verðbréfasjóði (UCITS) (Stjtið. ESB L 302, 17.11.2009, bls. 32).

(6) Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2003/41/EB frá 3. júní 2003 um starfsemi og eftirlit með stofnunum sem sjá um starfstengdan lífeyri (Stjtið. ESB L 235, 23.9.2003, bls. 10).

(7) Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2011/61/ESB frá 8. júní 2011 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða og um breytingu á tilskipunum 2003/41/EB og 2009/65/EB og reglugerðum (EB) nr. 1060/2009 og (ESB) nr. 1095/2010 (Stjtið. ESB L 174, 1.7.2011, bls. 1).

- i) miðlægur mótaðili með starfsleyfi í samræmi við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 648/2012 ⁽¹⁾,
- j) verðbréfamiðstöð með starfsleyfi í samræmi við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 909/2014 ⁽²⁾.

Aðili í þriðja landi er ófjárhagslegur aðili ef hann þyrfti ekki starfsleyfi, samkvæmt neinni af ofangreindri löggjöf ef hann hefði staðfestu í Sambandinu og félli undir lög Sambandsins.

- 2) „nærmánaðarsamningur“ (e. *spot month contract*): sá hrávöruafleiðusamningur, í tengslum við tiltekna undirliggjandi hrávöru, sem rennur út næst í samræmi við reglurnar sem viðskiptavettvangurinn setur.
- 3) „samningur annarra mánaða“: hrávöruafleiðusamningur sem er ekki nærmánaðarsamningur.

II. KAFLI

AÐFERÐ VIÐ AÐ REIKNNA ÚT HREINA STÖÐU AÐILA

3. gr.

Samlagning og jöfnun staðna í hrávöruafleiðu

(Ákvæði 1. mgr. 57. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

- 1. Hrein staða aðila í hrávöruafleiðu skal samanstanda af samanlögðum stöðum hans í þeirri sömu hrávöruafleiðu sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi, í hrávöruafleiðum sem teljast sama hrávöruafleiða og sú hrávöruafleiða í samræmi við 1. mgr. 5. gr. og í fjárhagslega jafngildum OTC-samningum skv. 6. gr.
- 2. Hafi aðili bæði gnóttstöðu og skortstöðu í einhverri af þeim hrávöruafleiðum sem um getur í 1. mgr. skal hann jafna þessum stöðum á móti hverri annarri til að ákvarða hreina stöðu sína í þeirri hrávöruafleiðu.
- 3. Stöður ófjárhagslegs aðila í hrávöruafleiðum sem unnt er að mæla á hlutlægan hátt sem svo að þær dragi úr áhættu í samræmi við 7. gr., sem lögbæra yfirvaldið samþykkir skv. 8. gr., skal ekki telja með við samlagninguna til ákvörðunar hreinnar stöðu þess aðila.
- 4. Aðili skal ákvarða hreina stöðu sína í hrávöruafleiðu með aðskildum hætti fyrir annars vegar nærmánaðarsamninga og hins vegar samninga annarra mánaða.

4. gr.

Aðferð við að reikna út stöður lögaðila innan samstæðu

(Ákvæði 1. mgr. 57. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

- 1. Móðurfélag skal ákvarða hreina stöðu sína með því að leggja saman eftirfarandi stöður í samræmi við 3. gr.:
 - a) eigin hreina stöðu,
 - b) hreinar stöður hvers dótturfélags síns.
- 2. Þrátt fyrir 1. mgr. skal móðurfélag sjóðs um sameiginlega fjárfestingu eða, hafi sjóðurinn um sameiginlega fjárfestingu skipað rekstrarfélag, þá skal móðurfélag þess rekstrarfélags ekki telja með í samlagningunni stöður í hrávöruafleiðum hjá sjóðum um sameiginlega fjárfestingu sem það hefur á engan hátt áhrif á fjárfestingarákvarðanir hjá að því er varðar að opna, halda eða loka þeim stöðum.

⁽¹⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 648/2012 frá 4. júlí 2012 um OTC-afleiður, miðlæga mótaðila og afleiðuviðskiptaskrár (Stjtið. ESB L 201, 27.7.2012, bls. 1).

⁽²⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 909/2014 frá 23. júlí 2014 um bætt verðbréfauppgjör í Evrópusambandinu og um verðbréfamiðstöðvar og um breytingu á tilskipunum 98/26/EB og 2014/65/ESB og reglugerð (ESB) nr. 236/2012 (Stjtið. ESB L 257, 28.8.2014, bls. 1).

5. gr.

Sömu hrávöruafleiður og verulegt magn

(Ákvæði 6. mgr. 57. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

1. Hrávöruafleiða sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi skal teljast sú sama og hrávöruafleiða sem viðskipti eru með á öðrum viðskiptavettvangi ef eftirfarandi skilyrði eru uppfyllt:
 - a) samningsákvæði og -skilmálar beggja hrávöruafleiðna eru eins, að undanskildu fyrirkomulagi áhættustýringar eftir viðskipti,
 - b) báðar hrávöruafleiður mynda eitt jafngengt (e. *fungible*) safn opinnar stöðu eða, sé um að ræða hrávöruafleiður sem eru skilgreindar skv. c-lið 44. liðar 1. mgr. 4. gr. tilskipunar 2014/65/ESB, útgefinna verðbréfa þar sem unnt er að gera upp stöður í hrávöruafleiðu sem viðskipti eru með á öðrum viðskiptavettvangnum á móti stöðum í hrávöruafleiðu sem viðskipti eru með á hinum viðskiptavettvangnum,
2. Magn viðskipta með hrávöruafleiðu á viðskiptavettvangi skal teljast verulegt ef það uppfyllir annað eftirfarandi skilyrða yfir þriggja mánaða samfelld tímabil:
 - a) opnar stöður á dag nema að meðaltali meira en 10 000 lotum í nærmánuði og öðrum mánuðum samanlagt eða
 - b) um er að ræða hrávöruafleiður sem skilgreindar eru í c-lið 44. liðar 1. mgr. 4. gr. tilskipunar 2014/65/ESB og fjöldi eininga sem viðskipti eru með margfaldaður með verðinu nemur að meðaltali hærri fjárhæð á dag en 1 milljón evra.
3. Viðskiptavettvangurinn með mesta magn viðskipta með sömu hrávöruafleiðu skal vera viðskiptavettvangurinn sem hefur yfir eitt ár:
 - a) hæsta meðaltal opinna staðna á dag eða
 - b) sé um að ræða hrávöruafleiður sem skilgreindar eru í c-lið 44. liðar 1. mgr. 4. gr. tilskipunar 2014/65/ESB hæstu meðalfjárhæð á dag.

6. gr.

OTC-samningar sem eru fjárhagslega jafngildir hrávöruafleiðum sem viðskipti eru með á viðskiptavettvöngum

(Ákvæði 1. mgr. 57. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

OTC-afleiða skal álitin fjárhagslega jafngild hrávöruafleiðu sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi ef hún hefur sömu samningsákvæði og -skilmála, að undanskilinni annarri tilgreindri lotustærð, mun á afhendingardögum sem nemur minna en einum almanaksdegi og öðru fyrirkomulagi áhættustýringar eftir viðskipti.

7. gr.

Stöður sem teljast draga úr áhættu sem tengist beint viðskiptastarfsemi

(Ákvæði 1. mgr. 57. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

1. Staða ófjárhagslegs aðila í hrávöruafleiðum sem viðskipti eru með á viðskiptavettvöngum eða í fjárhagslega jafngildum OTC-samningum skv. 6. gr. telst draga úr áhættu sem tengist beint viðskiptastarfsemi þess ófjárhagslega aðila ef staðan ein og sér, eða ásamt öðrum afleiðum í samræmi við 2. mgr. („staða í eignasafni hrávöruafleiðna“), uppfyllir eitt eftirfarandi viðmiða:
 - a) hún dregur úr áhættu sem stafar af mögulegri breytingu á virði eigna, þjónustu, aðfanga, afurða, hrávára eða skuldbindinga sem ófjárhagslegi aðilinn eða samstæða hans á, býr til, framleiðir, vinnur, veitir, kaupir, býður til sölu, leigir, selur eða stofnar til eða hefur rökstudda ástæðu til að ætla að hann muni eiga, búa til, framleiða, vinna, veita, kaupa, bjóða til sölu, leigja, selja eða stofna til í venjulegri starfsemi sinni,

b) hún telst áhættuvarnarsamningur samkvæmt alþjóðlegum reikningsskilastöðlum (IFRS) sem samþykktir hafa verið í samræmi við 3. gr. reglugerðar Evrópuþingsins og ráðsins (EB) nr. 1606/2002 ⁽¹⁾.

2. Að því er varðar 1. mgr. telst staða, sem tekin er ein og sér eða ásamt öðrum afleiðum draga úr áhættu ef ófjárhagslegi aðilinn eða aðilinn sem heldur stöðunni fyrir hans hönd:

a) lýsir eftirfarandi í innri reglum sínum:

- i. tegundum hrávöruafleiðusamninga í þeim eignasöfnum sem eru notuð til að draga úr áhættu sem tengist beint viðskiptastarfseminni og valskilyrðum þeirra,
- ii. tengslunum milli eignasafnsins og áhættunnar sem það dregur úr,
- iii. ráðstöfunum sem gerðar eru til að tryggja að stöður sem varða þá samninga hafi engan annan tilgang en að draga úr áhættu sem tengist beint viðskiptastarfsemi ófjárhagslega aðilans og unnt sé að bera kennsl með skýrum hætti á allar stöður sem þjóna öðrum tilgangi,

b) getur veitt nægilega sundurgreinda yfirsýn yfir eignasöfnin að því er varðar flokka hrávöruafleiðna, undirliggjandi hrávörur, tímabil og aðra þætti sem skipta máli.

8. gr.

Umsókn um undanþágu frá stöðuhámarkum

(Ákvæði 1. mgr. 57. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

1. Ófjárhagslegur aðili með stöðu í hrávöruafleiðu sem telst draga úr áhættu skal sækja um undanþágu sem um getur í öðrum undirlið 1. mgr. 57. gr. tilskipunar 2014/65/ESB til þess lögbæra yfirvalds sem setur stöðuhámarkið fyrir þá hrávöruafleiðu.

2. Aðilinn sem um getur í 1. mgr. skal leggja eftirfarandi upplýsingar fram hjá lögbæra yfirvaldinu, sem skulu sýna fram á hvernig staðan dregur úr áhættu í beinum tengslum við viðskiptastarfsemi ófjárhagslega aðilans:

- a) lýsingu á eðli og virði viðskiptastarfsemi ófjárhagslega aðilans með hrávöruna sem hrávöruafleiðan sem sótt er um undanþágu vegna varðar,
- b) lýsingu á eðli og verðmæti starfsemi ófjárhagslega aðilans að því er varðar viðskipti með og stöðutöku í viðkomandi hrávöruafleiðum sem viðskipti eru með á viðskiptavettvöngum og í OTC-samningum sem eru fjárhagslega jafngildir þeim,
- c) lýsingu á eðli og umfangi áhættuskuldbindinga og áhættu vegna hrávörunnar sem ófjárhagslegi aðilinn er, eða býst við að verða, útsettur fyrir vegna viðskiptastarfsemi sinnar og sem er eða yrði milduð með því að nota hrávöruafleiður,
- d) útskýringu á því hvernig notkun ófjárhagslega aðilans á hrávöruafleiðum dregur beint úr áhættuskuldbindingum og áhættu í viðskiptastarfsemi hans.

3. Lögbært yfirvald skal samþykkja eða synja umsókninni innan 21 almanaksdags eftir móttöku hennar og tilkynna ófjárhagslega aðilanum um samþykki eða synjun sína.

4. Ófjárhagslegi aðilinn skal gera lögbæra yfirvaldinu viðvart ef umtalsverðar breytingar verða á eðli eða virði viðskiptastarfsemi hans eða viðskipta hans með hrávöruafleiður og breytingarnar snerta þær upplýsingar sem um getur í b-lið 2. mgr. og skal hann þá leggja fram nýja umsókn um undanþágu hafi hann í hyggju að nota hana áfram.

⁽¹⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (EB) nr. 1606/2002 frá 19. júlí 2002 um beitingu alþjóðlegra reikningsskilastaðla (Stjtið. EB L 243, 11.9.2002, bls. 1).

III. KAFLI

AÐFERÐIR LÖGBÆRRA YFIRVALDA TIL ÚTREIKNINGS Á STÖÐUHÁMÖRKUM

1. ÞÁTTUR

Ákvörðun grunntalna

9. gr.

Aðferð við að ákvarða grunntölur fyrir hámarks nærmánaðar

(Ákvæði 4. mgr. 57. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

1. Lögbær yfirvöld skulu ákvarða grunntölu (e. *baseline figure*) stöðuhámarks nærmánaðar fyrir hrávöruafleiðu með því að reikna 25% af afhendingarbæru magni þeirrar hrávöruafleiðu.
2. Tilgreina skal grunntöluna í lotum sem skulu vera sú eining viðskipta sem notuð er af viðskiptavettvangnum þar sem viðskipti með hrávöruafleiðuna fara fram og stendur fyrir staðlað magn undirliggjandi hrávöru.
3. Setji lögbært yfirvald mismunandi stöðuhámarks fyrir mismunandi tímarskeið innan nærmánaðartímabilsins skulu þau stöðuhámarks fara stíglækkandi allt þar til líftími hrávöruafleiðunnar rennur út og skal taka tillit til fyrirkomulags stöðustjórnunar hjá viðskiptavettvangnum.
4. Þrátt fyrir 1. mgr. skulu lögbær yfirvöld ákvarða grunntölu stöðuhámarks nærmánaðar fyrir alla afleiðusamninga með undirliggjandi hrávöru sem telst matvæli til manneldis með samanlagðar opnar stöður í samningum í nærmánuði og öðrum mánuðum sem nema meira en 50 000 lotum yfir þriggja mánaða samfellt tímabil, með því að reikna út 20% afhendingarbærs magns í þeirri hrávöruafleiðu.

10. gr.

Afhendingarbært magn

(Ákvæði 3. mgr. 57. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

1. Lögbær yfirvöld skulu reikna út afhendingarbært magn hrávöruafleiðu með því að greina magn undirliggjandi hrávöru sem unnt er að nota til að uppfylla afhendingarkröfur hrávöruafleiðunnar.
2. Lögbær yfirvöld skulu ákvarða afhendingarbært magn fyrir hrávöruafleiðu sem um getur í 1. mgr. út frá mánaðarlegu meðalmagni undirliggjandi hrávöru sem tiltækt er til afhendingar á næstliðnu einu ári á undan ákvörðuninni.
3. Til að greina magn undirliggjandi hrávöru sem uppfyllir skilyrði 1. mgr. skulu lögbær yfirvöld taka mið af eftirfarandi:
 - a) geymslufyrirkomulagi undirliggjandi hrávöru,
 - b) þáttum sem gætu haft áhrif á framboð undirliggjandi hrávöru.

11. gr.

Aðferð við að ákvarða grunntölu fyrir hámarks annarra mánaða

(Ákvæði 4. mgr. 57. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

1. Lögbær yfirvöld skulu ákvarða grunntölu stöðuhámarks annarra mánaða fyrir hrávöruafleiðu með því að reikna 25% af opnum stöðum í þeirri hrávöruafleiðu.
2. Tilgreina skal grunntöluna í lotum sem skulu vera sú eining viðskipta sem notuð er af viðskiptavettvangnum þar sem viðskipti með hrávöruafleiðuna fara fram og stendur fyrir staðlað magn undirliggjandi hrávöru.

*12. gr.***Opnar stöður**

(Ákvæði 3. mgr. 57. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

Lögbær yfirvöld skulu reikna út opnar stöður í hrávöruafleiðu með því að leggja saman fjölda lota í þeirri hrávöruafleiðu sem eru útistandandi á viðskiptavettvöngum á viðkomandi tímapunkti.

*13. gr.***Aðferð við að ákvarða grunntölu fyrir tiltekna samninga**

(Ákvæði 4. mgr. 57. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

1. Þrátt fyrir 9. gr. skulu lögbær yfirvöld ákvarða grunntölu stöðuhámarka nærmánaðar fyrir nærmánaðarsamninga sem gerðir eru upp í peningum og falla undir 10. lið bálks C í I. viðauka við tilskipun 2014/65/ESB og sem hafa ekkert mælanlegt afhendingarbært magn af undirliggjandi hrávörum sínum, með því að reikna út 25% af opnum stöðum í þeim hrávöruafleiðusamningum.
2. Þrátt fyrir 9. og 11. gr. skulu lögbær yfirvöld ákvarða grunntölu fyrir stöðuhámark hrávöruafleiðna sem skilgreindar eru í c-lið 44. liðar 1. mgr. 4. gr. tilskipunar 2014/65/ESB með því að reikna út 25% af fjölda útgefna verðbréfa. Tilgreina skal grunntöluna sem fjölda verðbréfa.
3. Þrátt fyrir 9. og 11. gr. skulu grunntölur sem eru reiknaðar út samkvæmt þeim greinum gilda um tengdar hrávöruafleiður með sömu undirliggjandi hrávörur að því marki sem afhendingartímabil þeirra skarast, ef hrávöruafleiðusamningurinn kveður á um að undirliggjandi hrávara sé afhent stöðugt yfir tiltekið tímabil. Tilgreina skal grunntöluna í einingum undirliggjandi hrávöru.

*II. BÁLKUR***Þættir sem varða útreikning stöðuhámarks***14. gr.***Mat á þáttum**

(Ákvæði 3. mgr. 57. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

Lögbær yfirvöld skulu setja á stöðuhámark nærmánaða og annarra mánaða fyrir hrávöruafleiðu með því að taka grunntöluna sem ákvörðuð er í samræmi við 9., 11. og 13. gr. og stilla hana af til samræmis við hugsanleg áhrif þeirra þátta sem um getur í 16.–20. gr. um heilleika markaðarins með þá afleiðu og með undirliggjandi hrávöru hennar að mörkum:

- a) á bilinu 5–35% eða
- b) á bilinu 2,5–35% fyrir hverja hrávöruafleiðu með undirliggjandi hrávöru sem telst matvæli til manneldis með samanlagðar opnar stöður samninga í nærmánuði og öðrum mánuðum sem nema meira en 50 000 lotum yfir þriggja mánaða samfellt tímabil.

*15. gr.***Nýir og illseljanlegir samningar**

(Ákvæði g-liðar 3. mgr. 57. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

1. Þrátt fyrir ákvæði 14. gr.:
 - a) skulu lögbær yfirvöld setja hámarkið við 2500 lotur fyrir stöður í hrávöruafleiðum sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi með samanlagðar opnar stöður samninga í nærmánuði og öðrum mánuðum sem nema ekki meira en 10 000 lotum yfir þriggja mánaða samfellt tímabil,

- b) skulu lögbær yfirvöld setja á stöðuhámark nærmánaðar og annarra mánaða á bilinu 5% til 40% fyrir hrávöruafleiður sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi með samanlagðar opnar stöður samninga í nærmánuði og öðrum mánuðum sem nema meira en 10 000 lotum en ekki meira en 20 000 lotum yfir þriggja mánaða samfellt tímabil,
 - c) skal lögbært yfirvald setja á 2,5 milljóna verðbréfa hámark fyrir stöður í hrávöruafleiðum eins og þær eru skilgreindar í c-lið 44. liðar 1. mgr. 4. gr. tilskipunar 2014/65/ESB með heildarfjölda útgefinna verðbréfa sem er ekki meiri en 10 milljónir yfir þriggja mánaða samfellt tímabil,
 - d) skal lögbært yfirvald setja á stöðuhámark nærmánaðar og annarra mánaða á bilinu 5% til 40% fyrir hrávöruafleiður eins og þær eru skilgreindar í c-lið 44. liðar 1. mgr. 4. gr. tilskipunar 2014/65/ESB með heildarfjölda útgefinna verðbréfa sem er meiri en 10 milljónir en ekki meiri en 20 milljónir yfir þriggja mánaða samfellt tímabil.
2. Viðskiptavettvangurinn skal gera lögbæra yfirvaldinu viðvart ef samanlagðar opnar stöður slíkrar hrávöruafleiðu ná einhverjum þeim fjölda lota eða útgefinna verðbréfa sem nefndur er í næstu málsgrein hér á undan yfir þriggja mánaða samfellt tímabil. Lögbær yfirvöld skulu endurskoða stöðuhámarkið við móttöku slíkra tilkynninga.

16. gr.

Gildistími samninga um hrávöruafleiður

(Ákvæði a-liðar 3. mgr. 57. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

- 1. Lögbær yfirvöld skulu lækka stöðuhámark nærmánaðar ef hrávöruafleiðan hefur stuttan líftíma.
- 2. Lögbær yfirvöld skulu hækka stöðuhámark annarra mánaða ef hrávöruafleiðan hefur marga mismunandi lokadaga.

17. gr.

Afhendingarbært magn undirliggjandi hrávöru

(Ákvæði b-liðar 3. mgr. 57. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

Lögbær yfirvöld skulu lækka stöðuhámarkið ef unnt er að takmarka eða stýra afhendingarbæru magni undirliggjandi hrávöru eða afhendingarbært magn er lítið miðað við það sem þarf til skipulegs uppgjörs. Lögbær yfirvöld skulu meta að hvaða marki þetta afhendingarbæra magn er einnig notað sem afhendingarbært magn fyrir aðrar hrávöruafleiður.

18. gr.

Heildartala opinna staðna

(Ákvæði c-liðar 3. mgr. 57. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

- 1. Lögbær yfirvöld skulu lækka stöðuhámarkið ef heildarmagn opinna staðna er mikið.
- 2. Lögbær yfirvöld skulu lækka stöðuhámarkið ef magn opinna staðna er umtalsvert meira en afhendingarbært magn.
- 3. Lögbær yfirvöld skulu hækka stöðuhámarkið ef magn opinna staðna er umtalsvert minna en afhendingarbært magn.

19. gr.

Fjöldi markaðsaðila

(Ákvæði e-liðar 3. mgr. 57. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

1. Lögbært yfirvald skal lækka stöðuhámarkið ef daglegur meðalfjöldi markaðsaðila með stöðu í hrávöruafleiðunni yfir eins árs tímabil er mikill.
2. Þrátt fyrir 14. gr. skulu lögbær yfirvöld stilla stöðuhámark nærmánaðar og annarra mánaða á milli 5% og 50% ef:
 - a) meðalfjöldi markaðsaðila með stöðu í hrávöruafleiðunni á tímabilinu fram að setningu stöðuhámarksins er minni en tíu eða
 - b) verðbréfafyrirtæki sem eru viðskiptavakar í samræmi við 7. lið 1. mgr. 4. gr. tilskipunar 2014/65/ESB með hrávöruafleiðuna á þeim tíma sem stöðuhámarkið er sett eða endurskoðað eru færri en þrjú.

Að því er varðar fyrstu undirgrein geta lögbær yfirvöld sett á mismunandi stöðuhámörk fyrir mismunandi tímaskeið innan tímabils nærmánaðar, tímabils annarra mánaða eða beggja tímabila.

20. gr.

Eiginleikar markaðar undirliggjandi hrávöru

(Ákvæði f-liðar 3. mgr. 57. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

1. Lögbær yfirvöld skulu taka tillit til áhrifa eiginleika markaðar undirliggjandi hrávöru á virkni hrávöruafleiðunnar og viðskipti með hana og á stærð staðna markaðsaðila, þ.m.t. með hliðsjón af því hve auðveldan og hraðan aðgang markaðsaðilar hafa að undirliggjandi hrávörunni.
2. Við matið á markaði undirliggjandi hrávöru sem um getur í 1. mgr. skal hafa hliðsjón af:
 - a) því hvort takmarkanir eru á framboði hrávörunnar, að meðtöldu geymslupoli hrávörunnar til afhendingar,
 - b) aðferð við flutning og afhendingu efnislegu hrávörunnar, þ.m.t. eftirfarandi:
 - i. hvort einungis má afhenda hrávöruna á tiltekna afhendingarstaði:
 - ii. takmörkum á afkastagetu tiltekinna afhendingarstaða,
 - c) uppbyggingu, skipulagi og starfsemi markaðarins, þ.m.t. árstíðabundnum sveiflum á mörkuðum með jarðefna- og landbúnaðarhrávörur þar sem efnislegt framboð sveiflast yfir almanaksárið,
 - d) samsetningu og hlutverki markaðsaðila á markaði undirliggjandi hrávöru, þ.m.t. fjölda markaðsaðila sem veita tiltekna þjónustu sem greiðir fyrir starfsemi markaðar undirliggjandi hrávöru, s.s. áhættustýringu, afhendingar-, geymslu- eða uppgjörsþjónustu,
 - e) þjóðhagslegum eða öðrum tengdum þáttum sem hafa áhrif á starfsemi markaðar undirliggjandi hrávöru, þ.m.t. afhendingu, geymslu og uppgjör hrávörunnar,
 - f) eiginleikum, efniseiginleikum og vistferli (e. *lifecycle*) undirliggjandi hrávöru.

21. gr.

Óstöðugleiki viðeigandi markaða

(Ákvæði d-liðar 3. mgr. 57. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

Eftir að hafa beitt þeim þáttum sem um getur í 16.–20. gr. og eiga við um setningu stöðuhámarks fyrir hrávöruafleiðusamning sem um getur í 4. mgr. 57. gr. tilskipunar 2014/65/ESB skulu lögbær yfirvöld stilla af það stöðuhámark enn frekar ef eftirfarandi skilyrði eru uppfyllt:

- a) of mikill óstöðugleiki er á verði hrávöruafleiðu eða undirliggjandi hrávöru,

- b) frekari stilling á stöðuhámarkinu myndi draga á skilvirkan hátt úr of miklum óstöðugleika verðs þeirrar hrávöruafleiðu eða undirliggjandi hrávöru.

22. gr.

Gildistaka og framkvæmd

Reglugerð þessi öðlast gildi á tuttugasta degi eftir að hún birtist í *Stjórnartíðindum Evrópusambandsins*.

Hún kemur til framkvæmda frá og með 3. janúar 2018.

Reglugerð þessi er bindandi í heild sinni og gildir í öllum aðildarríkjunum án frekari lögfestingar.

Gjört í Brussel 1. desember 2016.

Fyrir hönd framkvæmdastjórnarinnar,

Jean-Claude JUNCKER

forseti.

**FRAMSELD REGLUGERÐ FRAMKVÆMDASTJÓRNARINNAR
(ESB) 2017/1946****2021/EES/72/14****frá 11. júlí 2017**

um viðbætur við tilskipanir Evrópuþingsins og ráðsins 2004/39/EB og 2014/65/ESB að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla um tæmandi lista yfir upplýsingar sem fyrirhugaðir eigendur láta fylgja með í tilkynningu um fyrirhuguð kaup á virkum eignarhlut í verðbréfafyrirtæki (*)

FRAMKVÆMDASTJÓRN EVRÓPUSAMBANDSINS HEFUR,

með hliðsjón af sáttmálanum um starfshætti Evrópusambandsins,

með hliðsjón af tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2004/39/EB frá 21. apríl 2004 um markaði fyrir fjármálagerninga og um breytingu á tilskipunum ráðsins 85/611/EBE og 93/6/EBE og tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2000/12/EB og um niðurfellingu á tilskipun ráðsins 93/22/EBE ⁽¹⁾, einkum þriðju undirgrein 8. mgr. 10. gr. a,

með hliðsjón af tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB frá 15. maí 2014 um markaði fyrir fjármálagerninga og um breytingu á tilskipun 2002/92/EB og tilskipun 2011/61/ESB ⁽²⁾, einkum 8. mgr. 12. gr.,

og að teknu tilliti til eftirfarandi:

- 1) Fyrirhugaður eigandi á virkum eignarhlut í verðbréfafyrirtæki ætti að leggja fram upplýsingar af tæmandi lista þegar upphafleg tilkynning berst til að gera lögbærum yfirvöldum kleift að meta fyrirhuguð kaup. Fyrirhugaður eigandi ætti að afhenda upplýsingar sem varða deili á honum og þeim einstaklingum sem munu stjórna starfseminni, hvort sem um er að ræða einstakling eða lögaðila, til að auðvelda lögbæru yfirvaldi markfyrirtækisins að meta orðspor fyrirhugaðs eiganda.
- 2) Upplýsingar um auðkenni raunverulegs eiganda og orðspor og reynslu þeirra einstaklinga sem í reynd stjórna starfsemi fyrirhugaðs eiganda eru einnig nauðsynlegar þegar fyrirhugaður eigandi er lögaðili. Ef fyrirhugaður eigandi er eða á að verða í formi fjárvörslusjóðs er það sömuleiðis nauðsynlegt að lögbært yfirvald markfyrirtækisins fái afhentar upplýsingar bæði um hverjir fjárvörsluaðilarnir eru sem munu stýra eignum sjóðsins og einnig hverjir eru raunverulegir eigendur þessara eigna svo að hægt verði að meta orðspor og reynslu þessara aðila.
- 3) Ef fyrirhugaður eigandi er einstaklingur er nauðsynlegt að fyrir liggi upplýsingar bæði um fyrirhugaðan eiganda og um hvert það fyrirtæki sem sá aðili stjórnar formlega eða ræður yfir, í því skyni að láta lögbæru yfirvaldi markfyrirtækisins í té allar upplýsingar sem skipta máli við mat á orðspori. Ef fyrirhugaður eigandi er lögaðili er nauðsynlegt að fyrir liggi upplýsingar um einstaklinga sem í reynd stjórna starfsemi fyrirhugaðs eiganda, fyrirtæki undir yfirráðum þeirra og hluthafa sem hafa veruleg áhrif á fyrirhugaðan eiganda í því skyni að láta lögbæra yfirvaldinu í té allar upplýsingar sem skipta máli við mat á orðspori.
- 4) Upplýsingarnar sem skipta máli fyrir mat á orðspori ættu að taka til ítarlegrar lýsingar á fyrri eða yfirstandandi sakamállum sem og einka- og stjórnsýslumálum. Sömuleiðis ætti að veita upplýsingar um allar yfirstandandi rannsóknir og málsmeðferðir, viðurlög eða aðrar ákvarðanir sem varða framfylgd laga gegn fyrirhuguðum eiganda, ásamt öðrum upplýsingum s.s. synjun á skráningu eða brottvikningu úr starfi eða trúnaðarstöðu sem telst skipta máli fyrir mat á orðspori fyrirhugaðs eiganda.
- 5) Veita ætti upplýsingar um hvort mat á orðspori sem eigandi, eða einstaklingur sem stjórnar starfsemi lánastofnunar, líftrygginga-, váttrygginga- eða endurtryggingafélags, verðbréfafyrirtækis eða annars aðila hafi þegar farið fram af hálfu

(*) Þessi ESB-gerð birtist í Stjtið. ESB L 276, 26.10.2017, bls. 32. Hennar var getið í ákvörðun sameiginlegu EES-nefndarinnar nr. 85/2019 frá 29. mars 2019 um breytingu á IX. viðauka (Fjármálaþjónusta) við EES-samninginn, sjá EES-viðbæti við *Stjórnartíðindi Evrópusambandsins* nr. 88, 31.10.2019, bls. 7.

⁽¹⁾ Stjtið. ESB L 145, 30.4.2004, bls. 1.

⁽²⁾ Stjtið. ESB L 173, 12.6.2014, bls. 349.

annars lögbærs yfirvalds eða annars yfirvalds og sé sú raunin ætti fyrirhugaður eigandi að afhenda niðurstöðu slíks mats til að tryggja að lögbær yfirvöld markfyrirtækisins taki tilhlýðilegt tillit til niðurstöðu rannsókna sem önnur yfirvöld hafa framkvæmt við mat á fyrirhuguðum eiganda.

- 6) Afhenda ætti fjármálaupplýsingar um fyrirhugaðan eiganda í því skyni að meta fjárhagslegt heilbrigði þessa fyrirhugaða eiganda.
- 7) Veita ætti upplýsingar um fjárhagslega og ófjárhagslega hagsmuni eða tengsl fyrirhugaðs eiganda við hluthafa, framkvæmdastjóra eða aðila í framkvæmdastjórn markfyrirtækisins eða einstaklings sem hefur atkvæðisrétt í markfyrirtækinu eða við sjálft markfyrirtækið eða samstæðu þess, til að gera lögbæru yfirvaldi hennar kleift að meta hvort tilvist hugsanlegra hagsmunaárekstra muni hafa áhrif á fjárhagslegt heilbrigði fyrirhugaðs eiganda.
- 8) Þegar fyrirhugaður eigandi er lögaðili er nauðsynlegt að gefa ákveðnar viðbótarupplýsingar, þ.m.t. upplýsingar um hlutafjareign eða áætlaða hlutafjareign fyrir og eftir fyrirhuguð kaup, til að gera lögbæru yfirvaldi markfyrirtækisins kleift að ljúka við mat á fyrirhuguðum eignarhlut í tilvikum eins og þegar rekstrarform að lögum eða skipulag samstæðu sem á í hlut gæti verið flókið og mögulega skapað þörf fyrir ítarlega endurskoðun í tengslum við orðspor, nán tengsl, hugsanlega aðgerð í samráði við aðra aðila og getu lögbærs yfirvalds markfyrirtækisins til að halda áfram skilvirku eftirliti með því.
- 9) Þegar fyrirhugaður eigandi er með staðfestu í þriðja landi eða er hluti af samstæðu með staðfestu utan Sambandsins ætti að láta í té viðbótarupplýsingar til að lögbært yfirvald markfyrirtækisins geti metið hvort hindranir séu á skilvirku eftirliti með markfyrirtækinu vegna lagareglna í þriðja landi og geti gengið úr skugga um orðspor fyrirhugaðs eiganda í þriðja landi.
- 10) Þegar fyrirhugaður eigandi er fjárfestingarsjóður í ríkiseigu ætti fyrirhugaður eigandi að afhenda upplýsingar til að taka af tvímæli um stjórnendur sjóðsins og fjárfestingarstefnu hans. Þetta skiptir máli fyrir lögbært yfirvald markfyrirtækisins, bæði vegna mats á orðspori og til að meta hvort hindranir eru á skilvirku eftirliti með markfyrirtækinu.
- 11) Óska ætti eftir sértækum upplýsingum sem auðvelda mat á því hvort fyrirhuguð eign hafi áhrif á getu lögbærs yfirvalds markfyrirtækisins til að framkvæma skilvirkt eftirlit með aðilanum sem fyrirhugað er að eignast. Í þessu ætti að felast mat á því hvort nán tengsl fyrirhugaðs eiganda muni hafa áhrif á getu markfyrirtækisins til að halda áfram að veita eftirlitsaðilanum tímanlegar og nákvæmar upplýsingar. Að því er varðar lögaðila er einnig nauðsynlegt að meta áhrif fyrirhugaðrar eignar á samstædueftirlit með markfyrirtækinu og samstæðunni sem það tilheyrir.
- 12) Veita ætti upplýsingar um fyrirhuguð kaup, þ.m.t. upplýsingar varðandi allar fjármögnunarleiðir og leggja ætti fram gögn um hvaðan fjármagn og eignir koma upphaflega til að lögbært yfirvald markfyrirtækisins geti metið hvort hætta sé á peningþrætti.
- 13) Fyrirhugaðir eigendur sem eiga virkan eignarhlut sem nemur 20% til 50% í markfyrirtækinu ættu að veita lögbæru yfirvaldi markfyrirtækisins upplýsingar um stefnuáætlun í því skyni að tryggja ítarlegt mat á fyrirhuguðum eignarhlut. Á sama hátt ættu fyrirhugaðir eigendur, sem eiga virkan eignarhlut sem er minni en 20% í markfyrirtækinu, en hafa samsvarandi áhrif í honum á annan hátt, s.s. með tengslum milli fyrirhugaðs eiganda og fyrirliggjandi hluthöfum, hluthafasamningum, dreifingu hlutabréfa, eignarhlutdeild og atkvæðisrétti meðal fleiri hluthafa eða í gegnum stöðu fyrirhugaðs eiganda innan samstæðuskipulags markfyrirtækisins, einnig að veita þessar upplýsingar til að tryggja mikla einsleitni í mati á fyrirhuguðum eignarhlut.
- 14) Þegar fyrirhugað er að breyta stjórnun markfyrirtækisins ætti fyrirhugaður eigandi að hafa þá almennu reglu að leggja fram tæmandi viðskiptaáætlun. Þegar ekki eru fyrirhugaðar neinar breytingar á stjórnun markfyrirtækisins er þó nóg að ráða yfir ákveðnum upplýsingum um framtíðarstefnu aðilans og fyrirætlanir fyrirhugaðs eiganda fyrir markfyrirtækið í því skyni að meta hvort þetta muni hafa áhrif á fjárhagslegt heilbrigði fyrirhugaðs eiganda.

- 15) Með tilliti til meðalhófs er í tilteknum tilvikum nóg að fyrirhugaður eigandi láti aðeins af hendi takmarkaðar upplýsingar. Það á einkum við þegar lögbært yfirvald markfyrirtækisins hefur metið fyrirhugaðan eiganda á síðustu tveimur árum eða þegar markfyrirtækið er lítið verðbréfafyrirtæki og fyrirhugaður eigandi er með starfsleyfi og undir eftirliti í Sambandinu en þá ætti aðeins að vera nauðsynlegt að afhenda lögbæru yfirvaldi markfyrirtækisins ákveðnar takmarkaðar upplýsingar..
- 16) Öll miðlun eða sending upplýsinga milli lögbærra yfirvalda, annarra yfirvalda, aðila eða einstaklinga ættu að fara fram í samræmi við reglur um persónuupplýsingar, eins og mælt er fyrir um í tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 95/46/EB ⁽¹⁾.
- 17) Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (EB) nr. 45/2001 ⁽²⁾ gildir um vinnslu Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar (ESMA) á persónuupplýsingum við beitingu þessarar reglugerðar.
- 18) Reglugerð þessi byggist á drögum að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin hefur lagt fyrir framkvæmdastjórn Evrópusambandsins.
- 19) Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin hefur haft opið samráð við almenning um drögin að tæknilegu eftirlitsstöðlunum sem þessi reglugerð byggist á, greint mögulegan tengdan kostnað og ávinning og óskað eftir álit hagsmunahópsins á verðbréfamarkaði sem komið var á fót í samræmi við 37. gr. reglugerðar Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1095/2010 ⁽³⁾.
- 20) Tilskipun 2014/65/ESB öðlaðist gildi 2. júlí 2014. Ákvæði 8. mgr. 12. gr. þeirrar tilskipunar kemur í stað 8. mgr. 10. gr. a tilskipunar 2004/39/EB og innihalda valdheimildir Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar til að þróa tæknilega eftirlitsstaðla sem samsvara þeim sem kveðið er á um í 8. mgr. 10. gr. a tilskipunar 2004/39/EB. Enn fremur er efni ákvæða 4. mgr. 10. gr. b og 4. mgr. 10. gr. tilskipunar 2004/39/EB einnig samsvarandi efni ákvæða 4. mgr. 13. gr. og 2. mgr. 11. tilskipunar 2014/65/ESB. Í samræmi við 1. mgr. 94. gr. tilskipunar 2014/65/ESB verður tilskipun 2004/39/EB felld úr gildi frá og með 3. janúar 2018. Samþykkt framkvæmdastjórnarinnar á tæknilegu stöðlunum í samræmi við 8. mgr. 10. gr. a tilskipunar 2004/39/EB ætti einnig að teljast vera í samræmi við 8. mgr. 12. gr. tilskipunar 2014/65/ESB, með þeim afleiðingum að tæknilegu staðlarnir gilda áfram eftir 3. janúar 2018 án þess þörf sé á frekari breytingu.

SAMÞYKKT REGLUGERÐ ÞESSA:

1. gr.

Efni

Í reglugerð þessari eru settar fram reglur um hvaða upplýsingar fyrirhugaður eigandi þarf að veita í tilkynningu um fyrirhugaða öflun eða aukningu til lögbærra yfirvalda verðbréfafyrirtækis sem hann hyggst eignast virkan eignarhlut, eða auka virkan eignarhlut sinn, í („markfyrirtæki“), vegna mats á fyrirhuguðum kaupum.

2. gr.

Upplýsingar sem fyrirhugaður eigandi skal veita

Fyrirhugaður eigandi skal veita lögbæru yfirvaldi markfyrirtækisins þær upplýsingar sem eru settar fram í 3.–12. gr., eftir því sem við á, út frá því hvort upplýsingarnar varða einstakling, lögaðila eða fjárvörslusjóð.

⁽¹⁾ Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 95/46/EB frá 24. október 1995 um vernd einstaklinga í tengslum við vinnslu persónuupplýsinga og um frjálsa miðlun slíkra upplýsinga (Stjtið. EB L 281, 23.11.1995, bls. 31).

⁽²⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (EB) nr. 45/2001 frá 18. desember 2000 um vernd einstaklinga í tengslum við vinnslu persónuupplýsinga, sem stofnanir og aðilar Bandalagsins hafa unnið, og um frjálsa miðlun slíkra upplýsinga (Stjtið. EB L 8, 12.1.2001, bls. 1).

⁽³⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1095/2010 frá 24. nóvember 2010 um að koma á fót evrópskri eftirlitsstofnun (Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin) um breytingu á ákvörðun nr. 716/2009/EB og um niðurfellingu á ákvörðun framkvæmdastjórnarinnar 2009/77/EB (Stjtið. ESB L 331, 15.12.2010, bls. 84).

3. gr.

Almennar upplýsingar sem varða deili á fyrirhuguðum eiganda

1. Sé fyrirhugaður eigandi einstaklingur skal hann veita lögbæru yfirvaldi markfyrirtækisins eftirfarandi upplýsingar, sem varða deili á honum:
 - a) persónuupplýsingar, þ.m.t. nafn einstaklingsins, fæðingardag og -stað, heimilisfang og samskiptaupplýsingar og landsbundna kennitölu, sé hún tiltæk,
 - b) ítarlega ferilskrá eða sambærilegt skjal sem tilgreinir viðkomandi menntun og þjálfun, fyrri starfsreynslu, núverandi atvinnustarfsemi og störf sem viðkomandi hefur með höndum og skipta máli.
2. Sé fyrirhugaður eigandi lögaðili skal hann veita lögbæru yfirvaldi markfyrirtækisins eftirfarandi upplýsingar:
 - a) gögn sem votta firmaheiti og lögheimili höfuðstöðva hans og pósthfang, sé það annað, samskiptaupplýsingar og landsbundna kennitölu, sé hún tiltæk,
 - b) upplýsingar um skráningu rekstrarforms í samræmi við viðkomandi landslöggjöf,
 - c) uppfært yfirlit um atvinnurekstur lögaðilans,
 - d) tæmandi lista yfir einstaklinga sem í reynd stjórna starfseminni, nafn hvers og eins þeirra, fæðingardag og -stað, heimilisfang, samskiptaupplýsingar, landsbundna kennitölu, sé hún tiltæk, ítarlegar ferilskrár þeirra sem tilgreina viðkomandi menntun og þjálfun, fyrri starfsreynslu, núverandi atvinnustarfsemi þeirra og önnur störf sem viðkomandi hefur með höndum og skipta máli,
 - e) deili á öllum einstaklingum sem geta talist raunverulegir eigendur lögaðilans, nafn hvers og eins þeirra, fæðingardag og -stað, heimilisfang, samskiptaupplýsingar og landsbundna kennitölu, sé hún tiltæk.
3. Ef fyrirhugaður eigandi er, eða fyrirhugað er að hann verði, fjárvörslusjóður (e. *trust*) skal hann veita lögbæru yfirvaldi markfyrirtækisins eftirfarandi upplýsingar:
 - a) deili á öllum vörslumönnum (e. *trustees*) sem stýra eignum samkvæmt skilmálum fjárvörsluskjalsins (e. *trust document*),
 - b) deili á öllum aðilum sem eru raunverulegir eigendur eigna í fjárvörslusjóðnum og hlutur hvers þeirra í tekjuútgreiðslum,
 - c) deili á öllum aðilum sem eru stofnendur (e. *settlers*) fjárvörslusjóðsins.

4. gr.

Viðbótarupplýsingar um fyrirhugaðan eiganda sem er einstaklingur

Fyrirhugaður eigandi sem er einstaklingur skal einnig láta lögbæru yfirvaldi markfyrirtækisins eftirfarandi í té:

- a) um fyrirhugaðan eiganda og hvert fyrirtæki sem hann hefur stjórnað eða ráðið yfir á næstliðnum 10 árum:
 - 1) sakavottorð og upplýsingar um sakamál sem hafa verið rannsökuð eða höfðuð, einka- og stjórnsýslumál sem hafa verið höfðuð og máli skipta og viðurlagabæiting, þ.m.t. svipting stjórnunarstöðu hjá fyrirtæki eða gjaldþrot, ógjaldfærni eða svipuð ferli, á formi opinbers vottorðs eða annars jafngilds skjals,
 - 2) upplýsingar um yfirstandandi rannsóknir, mál er varða framfylgd laga, viðurlög eða aðrar ákvarðanir um framfylgd laga gegn fyrirhuguðum kaupanda, sem heimilt er að veita að viðlögðum drengskap,
 - 3) upplýsingar um synjun skráningar, heimildar, aðildar eða starfsleyfis til að stunda viðskipti, rekstur eða starf, eða afturköllun, ógildingu eða uppsögn slíkrar skráningar, heimildar, aðildar eða starfsleyfis, eða brottvísun af hálfu eftirlitsaðila, ríkisstofnunar, fagfélags eða samtaka,
 - 4) upplýsingar um brottvikningu úr starfi eða trúnaðarstöðu, uppsögn umboðsskyldusambands eða svipaðar aðstæður,
- b) upplýsingar um hvort annað eftirlitsyfirvald hefur þegar metið orðspor fyrirhugaðs eiganda, deili á því yfirvaldi og sönnunargögn um niðurstöðu matsins,

- c) upplýsingar um núverandi fjárhagsstöðu fyrirhugaðs eiganda, þ.m.t. ítarlegar upplýsingar um hvaðan tekjur hans koma, eignir og skuldir, veðsetningar og ábyrgðarskuldbindingar, veittar eða viðteknar,
- d) lýsingu á atvinnustarfsemi fyrirhugaðs eiganda,
- e) fjárhagsupplýsingar, þ.m.t. lánshæfismöt og skýrslur sem eru aðgengilegar öllum um þau fyrirtæki sem fyrirhugaður eigandi stjórnar eða ræður yfir og, ef við á, um fyrirhugaðan eiganda,
- f) lýsingu á fjárhagslegum og ófjárhagslegum hagsmunum eða tengslum fyrirhugaðs eiganda við:
- 1) aðra núverandi hluthafa í markfyrirtækinu,
 - 2) hvern þann aðila sem á atkvæðisrétt í markfyrirtækinu í einu eða fleiri eftirfarandi tilvika:
 - ef þriðji aðili fer með atkvæðisrétt og hefur gert samkomulag við viðkomandi einstakling eða lögaðila sem skuldbindur þá til að taka upp, með samræmdri beitingu atkvæðisréttar síns, varanlega og sameiginlega stefnu um stjórnun viðkomandi markfyrirtækis,
 - ef þriðji aðili fer með atkvæðisrétt samkvæmt samkomulagi við viðkomandi einstakling eða lögaðila um tímabundinn flutning atkvæðisréttarins sem um er að ræða, gegn endurgjaldi,
 - ef atkvæðisréttur fylgir hlutum sem fengnir eru viðkomandi einstaklingi eða lögaðila sem trygging, að því tilskildu að viðkomandi einstaklingur eða lögaðili ráði yfir atkvæðisréttinum og lýsi því yfir að hann hyggist nýta sér hann,
 - ef atkvæðisréttur fylgir hlutum sem sá einstaklingur eða lögaðili nýtur lífstíðarbundinna réttinda (e. *life interest*) af,
 - sé um að ræða atkvæðisrétt sem fyrirtæki, sem hlutaðeigandi einstaklingur eða lögaðili hefur yfirráð yfir, fer með eða nýtir í skilningi fyrstu fjögurra liða í ii. lið f-liðar,
 - sé um að ræða atkvæðisrétt sem fylgir hlutum í vörslu viðkomandi einstaklings eða lögaðila sem hann getur nýtt að eigin ákvörðun berist engin sérstök fyrirmæli frá hluthöfunum,
 - sé um að ræða atkvæðisrétt sem þriðji aðili fer með í eigin nafni en fyrir hönd viðkomandi einstaklings eða lögaðila,
 - sé um að ræða atkvæðisrétt sem viðkomandi einstaklingi eða lögaðila er heimilt að nýta sem umboðsmaður og hann getur nýtt að eigin ákvörðun berist engin sérstök fyrirmæli frá hluthöfunum,
 - 3) hvern þann sem situr í stjórn eða starfar í framkvæmdastjórn eða eftirlitseiningu, í samræmi við viðkomandi landslög, eða í framkvæmdastjórn markfyrirtækisins,
 - 4) markfyrirtækið sjálft og samstæðu þess,
- g) upplýsingar um aðra hagsmuni eða starfsemi fyrirhugaðs eiganda sem gætu rekist á við hagsmuni markfyrirtækisins og hugsanlegar lausnir til að takast á við hagsmunaáreksstrana.

Að því er varðar f-lið skulu lánastarfsemi, ábyrgðarskuldbindingar og veðsetningar teljast til fjárhagslegra hagsmuna en fjölskyldutengsl og önnur náin tengsl teljast til ófjárhagslegra hagsmuna.

5. gr.

Viðbótarupplýsingar um fyrirhugaðan eiganda sem er lögaðili

1. Fyrirhugaður eigandi sem er lögaðili skal einnig afhenda lögbæru yfirvaldi markfyrirtækisins eftirfarandi:
 - a) upplýsingar um fyrirhugaðan eiganda, alla einstaklinga sem í reynd stjórna starfsemi fyrirhugaðs eiganda, öll fyrirtæki sem fyrirhugaður eigandi hefur yfirráð yfir og alla hluthafa sem hafa veruleg áhrif á fyrirhugaðan eiganda eins og greinir í e-lið. Þessar upplýsingar skulu hafa að geyma eftirfarandi:
 - 1) sakavottorð og upplýsingar um sakamál sem hafa verið rannsökuð og/eða höfðuð gegn viðkomandi, einka- og stjórnarsýslumál sem máli skipta, viðurlög, þ.m.t. sviptingu stjórnunarstöðu hjá fyrirtæki eða gjaldþrot, ógjaldfærni eða svipuð ferli, á formi opinbers vottorðs eða annars jafngilds skjals,

- 2) upplýsingar um yfirstandandi rannsóknir, mál er varða framfylgd laga, viðurlög eða aðrar ákvarðanir um framfylgd laga gegn fyrirhuguðum kaupanda, sem heimilt er að veita að viðlögðum drengskap,
 - 3) upplýsingar um synjun skráningar, heimildar, aðildar eða starfsleyfis til að stunda viðskipti, atvinnustarfsemi eða starf, eða afturköllun, ógildingu eða uppsögn slíkrar skráningar, heimildar, aðildar eða starfsleyfis, eða brottvísun af hálfu eftirlitsaðila, ríkisstofnunar, fagfélags eða samtaka,
 - 4) upplýsingar um brottvikningu úr starfi eða trúnaðarstöðu, uppsögn umboðsskyldusambands eða svipaðar aðstæður að því er varðar alla einstaklinga sem í reynd stjórna starfsemi fyrirhugaðs eiganda og alla hluthafa sem hafa veruleg áhrif á fyrirhugaðan eiganda,
- b) upplýsingar um hvort annað eftirlitsyfirvald hafi þegar metið orðspor fyrirhugaðs eiganda eða einstaklingsins sem stjórnar starfsemi hans, deili á því yfirvaldi og sönnunargögn um niðurstöðu matsins,
- c) lýsingu á fjárhagslegum hagsmunum, ófjárhagslegum hagsmunum og tengslum fyrirhugaðs eiganda eða, þegar við á, samstæðunnar sem fyrirhugaður eigandi tilheyrir, sem og þeirra einstaklinga sem í reynd stjórna starfsemi hans, við:
- 1) aðra núverandi hluthafa markfyrirtækisins,
 - 2) hvern þann einstakling sem fer með atkvæðisrétt í markfyrirtækinu í einu eða fleiri eftirfarandi tilvika:
 - ef þriðji aðili fer með atkvæðisrétt og hefur gert samkomulag við viðkomandi einstakling eða lögaðila sem skuldbindur þá til að taka upp, með samræmdri beitingu atkvæðisréttar síns, varanlega og sameiginlega stefnu um stjórnun viðkomandi markfyrirtækis,
 - ef þriðji aðili fer með atkvæðisrétt samkvæmt samkomulagi við viðkomandi einstakling eða lögaðila um tímabundinn flutning atkvæðisréttarins sem um er að ræða, gegn endurgjaldi,
 - ef atkvæðisréttur fylgir hlutum sem fengnir eru viðkomandi einstaklingi eða lögaðila sem trygging, að því tilskildu að viðkomandi einstaklingur eða lögaðili ráði yfir atkvæðisréttinum og lýsi því yfir að hann hyggist nýta sér hann,
 - ef atkvæðisréttur fylgir hlutum sem sá einstaklingur eða lögaðili nýtur lífstíðarbundinna réttinda af,
 - sé um að ræða atkvæðisrétt sem fyrirtæki, sem sá einstaklingur eða lögaðili hefur yfirráð yfir, ræður yfir eða nýtir í skilningi fyrstu fjögurra liða í ii. lið c-liðar,
 - sé um að ræða atkvæðisrétt sem fylgir hlutum í vörslu viðkomandi einstaklings eða lögaðila sem hann getur nýtt að eigin ákvörðun berist engin sérstök fyrirmæli frá hluthöfunum,
 - sé um að ræða atkvæðisrétt sem þriðji aðili fer með í eigin nafni en fyrir hönd viðkomandi einstaklings eða lögaðila,
 - sé um að ræða atkvæðisrétt sem viðkomandi einstaklingi eða lögaðila er heimilt að nýta sem umboðsmaður og hann getur nýtt að eigin ákvörðun berist engin sérstök fyrirmæli frá hluthöfunum,
 - 3) hvern þann sem situr í stjórn eða starfar í framkvæmdastjórn eða eftirlitseiningu eða í framkvæmdastjórn markfyrirtækisins,
 - 4) markfyrirtækið sjálft og samstæðuna sem það tilheyrir,
- d) upplýsingar um hvers kyns aðra hagsmuni eða starfsemi fyrirhugaðs eiganda sem gætu rekist á við hagsmuni markfyrirtækisins, og hugsanlegar lausnir til að takast á við hagsmunaárekstrana,
- e) upplýsingar um hluthafaskipan fyrirhugaðs eiganda, þ. á m. deili á öllum hluthöfum sem hafa veruleg áhrif og hlutafjáreign og atkvæðisrétt þeirra, þ.m.t. upplýsingar um öll hluthafasamkomulög,
- f) sé fyrirhugaður eigandi hluti af samstæðu, sem dótturfélag eða móðurfélag, ítarlegt skipurit alls fyrirtækisins og upplýsingar um hlutafjáreign og atkvæðisrétt hluthafa sem hafa veruleg áhrif á fyrirtæki samstæðunnar og á núverandi starfsemi þeirra,

- g) sé fyrirhugaður eigandi hluti af samstæðu, sem dótturfélag eða móðurfélag, upplýsingar um tengslin milli fjárhagslegra og ófjárhagslegra aðila í samstæðunni,
- h) deili á öllum lánastofnunum, líftrygginga-, váttrygginga- eða endurtryggingafélögum, sjóðum um sameiginlega fjárfestingu og stjórnendum þeirra eða verðbréfafyrirtækjum innan samstæðunnar og nöfn viðkomandi eftirlitsyfirvalda,
- i) lögboðin reikningsskil á stigi einstakra fyrirtækja og, eftir atvikum, á samstæðu- og undirsamstæðugrunni fyrir næstliðin þrjú fjárhagstímabil. Endurskoði ytri aðili þessi reikningsskil skal fyrirhugaður eigandi afhenda þau árituð af ytri endurskoðanda. Lögboðnu reikningsskilin skulu innihalda:
- 1) efnahagsreikninginn,
 - 2) rekstrarreikninginn,
 - 3) ársskýrslur og fjárhagslega viðauka og öll önnur skjöl sem skráð eru hjá viðkomandi skráningarskrifstofu eða yfirvaldi á viðkomandi yfirráðasvæði vegna fyrirhugaðs eiganda,
- j) upplýsingar, séu þær tiltækar, um lánshæfismat fyrirhugaðs eiganda og heildarmat samstæðu hans.

Að því er varðar c-lið skulu lánastarfsemi, ábyrgðir og veðsetningar teljast til fjárhagslegra hagsmuna en fjölskyldutengsl og önnur náin tengsl teljast til ófjárhagslegra hagsmuna.

Að því er varðar i-lið skal fyrirhugaður eigandi, sé hann nýstofnaður lögaðili, afhenda lögbæru yfirvaldi markfyrirtækisins spá um efnahagsreikning og spá um rekstrarreikning fyrstu þriggja rekstrarára, þ.m.t. forsendur áætlana, í stað lögboðinna reikningsskila.

2. Sé fyrirhugaður eigandi lögaðili með skráðar höfuðstöðvar í þriðja landi skal hann veita lögbæru yfirvaldi markfyrirtækisins eftirfarandi viðbótarupplýsingar:

- a) vottorð um að hann sé í góðum skilum með opinberar skuldbindingar (e. *certificate of good standing*) eða jafngilt skjal frá viðkomandi erlendum lögbærum yfirvöldum,
- b) yfirlýsingu viðkomandi erlends lögbærs yfirvalds um að engar hindranir eða takmarkanir standi í vegi fyrir þeirri upplýsingagjöf sem er nauðsynleg til að hafa eftirlit með markfyrirtækinu,
- c) almennar upplýsingar um regluverk viðkomandi þriðja lands, eftir því sem við á um fyrirhugaðan eiganda.

3. Sé fyrirhugaður eigandi fjárfestingarsjóður í ríkiseigu skal hann veita lögbæru yfirvaldi markfyrirtækisins eftirfarandi viðbótarupplýsingar:

- a) heiti ráðuneytis eða stjórnvalds sem hefur með höndum að skilgreina fjárfestingarstefnu sjóðsins,
- b) upplýsingar um fjárfestingarstefnu og takmarkanir á fjárfestingu,
- c) heiti og stöðu einstaklinga sem taka fjárfestingarákvarðanir fyrir sjóðinn og upplýsingar um virka eignarhluti og áhrif, eins og um getur í 2. mgr. 11. gr., sem viðkomandi ráðuneyti eða stjórnvald hefur á daglegan rekstur sjóðsins og markfyrirtækisins.

6. gr.

Upplýsingar um einstaklinga sem munu í reynd stjórna starfsemi markfyrirtækisins

Fyrirhugaður eigandi skal afhenda lögbæru yfirvaldi markfyrirtækisins eftirfarandi upplýsingar í tengslum við orðspor og reynslu hvers einstaklings sem mun í reynd stjórna starfsemi markfyrirtækisins eftir fyrirhuguð kaup:

- a) persónuupplýsingar, þ.m.t. nafn einstaklingsins, fæðingardag og -stað, heimilisfang og samskiptaupplýsingar og landsbundna kennitölu, sé hún tiltæk,
- b) stöðu sem viðkomandi er eða verður skipaður í,

- c) ítarlega ferilsskrá sem tilgreinir viðkomandi menntun og starfsþjálfun, starfsreynslu, þ.m.t. nöfn allra stofnana og fyrirtækja sem einstaklingurinn hefur starfað hjá og eðli og tímalengd starfanna sem hann gegndi, einkum starfa á sama sviði og staðan sem sóst er eftir, og skjöl sem varða reynslu einstaklingsins, svo sem lista yfir meðmælendur, þ.m.t. samskiptaupplýsingar og meðmælabréf. Að því er varðar stöður sem viðkomandi einstaklingur hefur gegnt á næstliðnum 10 árum skal hann í lýsingu þeirra starfa tilgreina valdheimildir, innra ákvarðanatökuvald og starfssvið undir stjórn hans. Sé önnur viðkomandi reynsla tilgreind í ferilsskránni, s.s. stjórnarseta, skal tilgreina eftirfarandi:
- d) upplýsingar um:
- 1) sakavottorð, sakamál sem hafa verið rannsökuð og/eða höfðuð gegn viðkomandi, einka- og stjórnsýslumál sem máli skipta, viðurlög, þ.m.t. sviptingu stjórnunarstöðu hjá fyrirtæki eða gjaldprot, ógjaldfærni eða svipuð ferli, á formi opinbers vottorðs eða annars jafngilds skjals,
 - 2) yfirstandandi rannsóknir, mál er varða framfylgd laga, viðurlög eða aðrar ákvarðanir um framfylgd laga gegn einstaklingnum, sem heimilt er að veita að viðlögðum drengskap,
 - 3) synjun skráningar, heimildar, aðildar eða starfsleyfis til að stunda viðskipti, rekstur eða starf, eða afturköllun, ógildingu eða uppsögn slíkrar skráningar, heimildar, aðildar eða starfsleyfis, eða brottvísun af hálfu eftirlitsaðila, ríkisstofnunar, fagfélags eða samtaka,
 - 4) brottvikningu úr starfi eða trúnaðarstöðu, uppsögn umboðsskyldusambands eða svipaðar aðstæður,
- e) upplýsingar um hvort annað eftirlitsyfirvald hafi þegar metið orðspor einstaklingsins sem stjórnar starfsemi, deili á því yfirvaldi og sönnunargögn um niðurstöðu matsins,
- f) lýsingu á öllum fjárhaglegum og ófjárhagslegum hagsmunum og tengslum einstaklingsins og nánustu ættingja hans við þá sem sitja í stjórn eða gegna lykilhlutverki hjá sama fyrirtæki, móðurfélaginu og dótturfélögum og við hluthafa,
- g) lágmarkstíma, í árum og mánuðum, sem viðkomandi einstaklingur mun helga störfum sínum hjá markfyrirtækinu,
- h) lista yfir núverandi stjórnarsetu einstaklingsins, þar á meðal sem starfandi stjórnarmaður.

Að því er varðar f-lið skulu lánastarfsemi, hlutafjáreign, ábyrgðarskuldbindingar og veðsetningar teljast til fjárhagslegra hagsmuna en fjölskyldutengsl og önnur nán tengsl teljast til ófjárhagslegra hagsmuna.

7. gr.

Upplýsingar um fjármögnun í tengslum við fyrirhuguð kaup

Fyrirhugaður eigandi skal afhenda lögbæru yfirvaldi markfyrirtækisins eftirfarandi upplýsingar í tengslum við fyrirhuguð kaup:

- a) deili á markfyrirtækinu,
- b) upplýsingar um áform fyrirhugaðs eiganda í tengslum við fyrirhuguð kaup, þ.m.t. stefnumiðaðar fjárfestingar (e. *strategic investment*) eða fjárfestingar sem hluti af eignasafni (e. *portfolio investment*),
- c) upplýsingar um hlutabréf sem fyrirhugaður eigandi á, eða ráðgert er að hann muni eignast, í markfyrirtækinu, þ.m.t.:
- 1) fjölda og tegundir hlutabréfa og nafnverð þeirra,
 - 2) hundraðshluta af heildarhlutafé markfyrirtækisins sem hlutirnir sem fyrirhugaður eigandi á, eða áformar að eignast,
 - 3) hlutfall heildaratkvæðamagns í markfyrirtækinu sem fylgir hlutunum sem fyrirhugaður eigandi á, eða áformar að eignast, sé það annað en hlutfallið af hlutafé markfyrirtækisins,
 - 4) markaðsvirði, í evrum og gjaldmiðli viðkomandi lands, hlutabréfa sem fyrirhugaður eigandi á í markfyrirtækinu, eða áformar að eignast,

- d) lýsingu á aðgerðum í samráði við aðra aðila, þ.m.t. framlagi þeirra til fjármögnunar á fyrirhuguðum kaupum, hvernig þátttaka fer fram í fjárhagslegum ráðstöfunum vegna fyrirhugaðra kaupa og framtíðarskipan fyrirhugaðra kaupa,
- e) efni ráðgerðra hluthafasamkomulaga við aðra hluthafa í tengslum við markfyrirtækið,
- f) fyrirhugað kaupverð og forsendur við ákvörðun slíks verðs og, sé munur á markaðsverði og fyrirhuguðu kaupverði, útskýring á því hvers vegna svo er.

8. gr.

Upplýsingar um nýtt fyrirhugað samstæðuskipulag og áhrif þess á eftirlit

1. Sé fyrirhugaður eigandi lögaðili skal hann afhenda lögbæru yfirvaldi markfyrirtækisins greiningu á umfangi samstæðueftirlits samstæðunnar sem markfyrirtækið myndi tilheyra eftir fyrirhuguð kaup. Greiningin skal taka til þess hvaða fyrirtæki í samstæðunni myndu falla undir kröfur um samstæðueftirlit eftir fyrirhuguð kaup og á hvaða stigum innan samstæðunnar þessar kröfur myndu gilda á samstæðugrunni eða undirsamstæðugrunni..
2. Fyrirhugaður eigandi skal einnig afhenda lögbæru yfirvaldi markfyrirtækisins greiningu á áhrifum fyrirhugaðra kaupa á getu markfyrirtækisins til að halda áfram að veita eftirlitsaðila sínum tímanlegar og nákvæmar upplýsingar, þ.m.t. vegna náinna tengsla fyrirhugaðs eiganda við markfyrirtækið.

9. gr.

Upplýsingar um fjármögnun fyrirhugaðra kaupa

Fyrirhugaður eigandi skal afhenda lögbæru yfirvaldi markfyrirtækisins ítarlega útskýringu á fjármögnunarleiðum við fyrirhuguð kaup, þ.m.t.:

- a) ítarlegar upplýsingar um notkun einkafjármagns og uppruna og tiltækileika fjárins, þ.m.t. viðeigandi stuðningsskjöl sem veita lögbæra yfirvaldinu sönnun fyrir því að engin tilraun til peningaþvættis sé gerð gegnum fyrirhuguð kaup,
- b) ítarlegar upplýsingar um greiðslumiðil fyrirhugaðra kaupa og netkerfið sem notað verður til millifærslu fjár,
- c) ítarlegar upplýsingar um aðgang að fjármagni og fjármálamörkuðum, þ.m.t. um fjármálagerninga sem fyrirhugað er að gefa út,
- d) upplýsingar um notkun lánsfjár, þ.m.t. nöfn viðkomandi lánveitenda og ítarlegar upplýsingar um veittar fyrirgreiðslur, þ.m.t. lokagjalddaga, skilmála, veðsetningar og ábyrgðarskuldbindingar, auk upplýsinga um tekjustofna sem nota á til að endurgreiða lánin og uppruna lánsfjárins sé lánveitandinn ekki eftirlitsskyld fjármálastofnun,
- e) upplýsingar um allt fjárhagslegt samkomulag við aðra hluthafa markfyrirtækisins,
- f) upplýsingar um eignir fyrirhugaðs kaupanda eða markfyrirtækisins sem selja á til að auðvelda fjármögnun fyrirhugaðra kaupa sem og skilyrði sölunnar, þ.m.t. verð, mat, upplýsingar um eiginleika eignanna og hvenær og hvernig þær komust í eigu viðkomandi.

10. gr.

Viðbótarkröfur vegna virks eignarhlutar upp að 20%

Ef fyrirhuguð kaup myndu leiða til þess að fyrirhugaður eigandi eignaðist allt að 20% virkan eignarhlut í markfyrirtækinu skal hann afhenda lögbæru yfirvaldi markfyrirtækisins stefnuskjal með eftirfarandi upplýsingum:

- a) um tímabilið sem fyrirhugaður eigandi hyggst eiga hlutafjäreign sína eftir fyrirhuguð kaup og hvort hann hyggst auka, draga úr eða viðhalda hlutafjäreign sinni í fyrirsjáanlegri framtíð,

- b) um fyrirætlan fyrirhugaðs kaupanda í tengslum við markfyrirtækið, þ.m.t. hvort hann hyggst beita yfirráðum með einhverjum hætti í markfyrirtækinu, ásamt rökstuðningi fyrir þeirri aðgerð,
- c) um fjárhagsstöðu fyrirhugaðs kaupanda og vilja hans til að styðja markfyrirtækið með viðbótareiginfé ef þörf er á til að þróa starfsemi þess eða ef fjárhagserfiðleikar steðja að því.

11. gr.

Viðbótarkröfur vegna virks eignarhlutar milli 20% og 50%

1. Ef fyrirhuguð kaup myndu leiða til þess að fyrirhugaður eigandi eignaðist milli 20% og 50 % virkan eignarhlut í markfyrirtækinu skal hann afhenda lögbæru yfirvaldi markfyrirtækisins stefnuskjal sem hefur að geyma eftirfarandi upplýsingar:
 - a) allar þær upplýsingar sem settar eru fram í 10. gr.,
 - b) ítarlegar upplýsingar um þau áhrif sem fyrirhugaður eigandi hyggst hafa á fjárhagsstöðu markfyrirtækisins, þ.m.t. arðgreiðslustefnu, stefnumörkun og ráðstöfun fjármuna þess,
 - c) lýsingu á áformum fyrirhugaðs kaupanda og væntingar um markfyrirtækið til meðallangs tíma, sem tekur til allra þátta sem um getur í 2. og 3. mgr. 12. gr.
2. Þrátt fyrir ákvæði 1. mgr. skal fyrirhugaður eigandi eins og um getur í 10. gr. einnig veita lögbærum yfirvöldum markfyrirtækisins þær upplýsingar sem um getur í þeirri málsgrein ef áhrifin sem myndu fylgja hlutafjäreign hans myndu, á grundvelli ítarlegs mats á hluthafaskipan markfyrirtækisins, jafngilda þeim áhrifum sem fylgja hlutafjäreign milli 20% og 50%.

12. gr.

Viðbótarkröfur vegna virks eignarhlutar sem nemur 50% eða meira

1. Ef fyrirhuguð kaup myndu leiða til þess að fyrirhugaður eigandi eignaðist virkan eignarhlut í markfyrirtækinu sem næmi 50% eða meira, eða til þess að markfyrirtækið yrði dótturfélag hans, skal fyrirhugaður eigandi afhenda lögbæra yfirvaldinu viðskiptaáætlun sem hefur að geyma stefnumörkunaráætlun (e. strategic development plan), áætluð reikningsskil markfyrirtækisins og upplýsingar um áhrif kaupanna á stjórnarhætti og almennt stjórnskipulag þess.
2. Stefnumörkunaráætlun sem um getur í 1. mgr. skal hafa að geyma almenna umfjöllun um helstu markmið fyrirhugaðra kaupa og helstu leiðir til að ná þeim, þ.m.t.:
 - a) heildarmarkmið fyrirhugaðra kaupa,
 - b) fjárhagsleg markmið til meðallangs tíma, sem setja má fram sem ávöxtun eigin fjár, kostnaðarábatahlutfall (e. *cost-benefit ratio*), hagnað á hlut eða á annan hátt, eins og við á,
 - c) hugsanlegar breytingar á starfsemi, afurðum og markhópi viðskiptavina og hugsanlega endurráðstöfun fjármuna eða tilfanga sem gert er ráð fyrir að muni hafa áhrif á markfyrirtækið,
 - d) almenn ferli aðlögunar og samþættingar markfyrirtækisins inn í samstæðuskipulag fyrirhugaðs kaupanda, þ.m.t. lýsingu á helstu tengslum sem fyrirhuguð eru við önnur fyrirtæki í samstæðunni, sem og lýsingu á stefnum um tengsl innan samstæðunnar.
3. Sé fyrirhugaður eigandi aðili sem hefur starfsleyfi og lýtur eftirliti í Sambandinu skulu upplýsingar um einstakar deildir innan skipulags samstæðunnar sem verða fyrir áhrifum af fyrirhuguðum kaupum nægja að því er varðar þær upplýsingar sem um getur í d-lið.
4. Áætluð reikningsskil markfyrirtækisins, sem um getur í 1. mgr., skulu hafa að geyma eftirfarandi um þriggja ára viðmiðunartímabil, bæði á fyrirtækja- og samstæðugrunni:
 - a) spá um efnahagsreikning og rekstrarreikning,
 - b) spá um varfærniseiginfjárröfur (e. prudential capital requirements) og gjaldþolshlutfall,

- c) upplýsingar um áhættustig, þ.m.t. greiðslufalls-, markaðs- og rekstraráhættu og annarrar áhættu sem máli skiptir,
 - d) spá um viðskipti innan samstæðu.
5. Upplýsingarnar um áhrif kaupanna á stjórnarhætti og almennt stjórnskipulag markfyrirtækisins, sem um getur í 1. mgr., skulu taka til áhrifanna á:
- a) samsetningu og skyldur framkvæmdastjórnar, stjórnar og eftirlitseininga og helstu nefnda sem slíkir aðilar sem fara með ákvarðanatöku stofna, þ.m.t. nefnda á vegum stjórnar, áhættunefndar, endurskoðunarnefndar og starfskjaranefndar, að meðtöldum upplýsingum um einstaklinga sem verða ráðnir til að stjórna starfseminni,
 - b) stjórnunar- og bókhaldsaðferðir og innra eftirlit, þ.m.t. breytinga á verklagsreglum og kerfum sem varða bókhald, innri endurskoðun, baráttu gegn peningabætti, áhættustýringu og ráðningu lykilstarfsmannanna innri endurskoðanda, regluvarðar og áhættustjóra,
 - c) heildarhögun upplýsingatæknikerfa, þ.m.t. breytinga á útivistunarstefnu á sviði upplýsingatækni, gagnaflæði, hugbúnað sem notaður er innan- og utanhúss og mikilvægar verklagsreglur og tæki til að tryggja öryggi gagna og kerfa, s.s. öryggisafritun, áætlun um rekstrarsamfellu og gagnaslóðir (e. *audit trails*),
 - d) stefnur sem gilda um útvistun, þ.m.t. upplýsingar um hlutaðeigandi svið, val á þjónustuveitendum og viðkomandi réttindi og skyldur aðila að útivistunarsamningnum, s.s. fyrirkomulag úttekta og gæðakröfur til þjónustuveitenda,
 - e) aðrar viðkomandi upplýsingar sem varða áhrif kaupanna á stjórnarhætti og almennt skipulag markfyrirtækisins, þ.m.t. allar breytingar sem varða atkvæðisrétt hluthafa.

13. gr.

Takmarkaðar upplýsingakröfur

1. Ef fyrirhugaður eigandi hefur starfsleyfi og lýtur eftirliti í Sambandinu og markfyrirtækið uppfyllir þau viðmið sem sett eru fram í 2. mgr. skal fyrirhugaður eigandi, þrátt fyrir 2. gr., leggja fram eftirfarandi upplýsingar hjá lögbæru yfirvaldi markfyrirtækisins:

- a) sé fyrirhugaður eigandi einstaklingur:
 - 1) upplýsingarnar sem settar eru fram í 1. mgr. 3. gr.,
 - 2) upplýsingarnar sem settar eru fram í c- til g-lið 4. gr.,
 - 3) upplýsingarnar sem settar eru fram í 6., 7. og 9. gr.,
 - 4) upplýsingarnar sem settar eru fram í 1. mgr. 8. gr.,
 - 5) stefnuskjal eins sett er fram í 10. gr. ef fyrirhuguð kaup myndu leiða til þess að fyrirhugaður eigandi eignaðist allt að 20% virkan eignarhlut í markfyrirtækinu,
 - 6) stefnuskjal eins og sett er fram í 11. gr. ef fyrirhuguð kaup myndu leiða til þess að fyrirhugaður eigandi eignaðist virkan eignarhlut í markfyrirtækinu sem næmi milli 20% og 50%,
- b) sé fyrirhugaður eigandi lögaðili:
 - 1) upplýsingarnar sem settar eru fram í 2. mgr. 3. gr.,
 - 2) upplýsingarnar sem settar eru fram í c- til j-lið 1. mgr. 5. gr. og, þegar við á, upplýsingarnar sem settar eru fram í 3. mgr. 5. gr.,
 - 3) upplýsingarnar sem settar eru fram í 6., 7. og 9. gr.,
 - 4) upplýsingarnar sem settar eru fram í 1. mgr. 8. gr.,
 - 5) stefnuskjal eins sett er fram í 10. gr. ef fyrirhuguð kaup myndu leiða til þess að fyrirhugaður eigandi eignaðist allt að 20% virkan eignarhlut í markfyrirtækinu,
 - 6) stefnuskjal eins og sett er fram í 11. gr. ef fyrirhuguð kaup myndu leiða til þess að fyrirhugaður eigandi eignaðist virkan eignarhlut í markfyrirtækinu sem næmi milli 20% og 50%,
- c) sé fyrirhugaður eigandi fjárvörslusjóður:
 - 1) upplýsingarnar sem settar eru fram í 3. mgr. 3. gr.,
 - 2) ef við á, upplýsingarnar sem settar eru fram í 3. mgr. 5. gr.,

- 3) upplýsingarnar sem settar eru fram í 6., 7. og 9. gr.,
 - 4) upplýsingarnar sem settar eru fram í 1. mgr. 8. gr.,
 - 5) stefnuskjal eins sett er fram í 10. gr. ef fyrirhuguð kaup myndu leiða til þess að fyrirhugaður eigandi eignaðist allt að 20% virkan eignarhlut í markfyrirtækinu,
 - 6) stefnuskjal eins og sett er fram í 11. gr. ef fyrirhuguð kaup myndu leiða til þess að fyrirhugaður eigandi eignaðist virkan eignarhlut í markfyrirtækinu sem næmi milli 20% og 50%,
2. Markfyrirtækið sem um getur í 1. mgr. skal uppfylla eftirfarandi viðmið:
- a) það varðveiti ekki eignir viðskiptavina sinna,
 - b) það hafi ekki leyfi til að veita fjárfestingarþjónustu og stunda starfsemi sem fela í sér „viðskipti fyrir eigin reikning“ eða „sölutryggingu í tengslum við útgáfu fjármálagerninga og/eða útboð fjármálagerninga“, sem um getur í 3. og 6. lið þáttar A í I. viðauka tilskipunar 2004/39/EB,
 - c) hafi það starfsleyfi til að veita fjárfestingarþjónustuna „eignastýring“, sem um getur í 4. lið þáttar A í I. viðauka við tilskipun 2004/39/EB, nemi eignir í stýringu hjá fyrirtækinu undir 500 milljónum evra.
3. Hafi fyrirhugaður eigandi sem um getur í 1. mgr. sætt mati lögbærs yfirvalds markfyrirtækisins á næstliðnum tveimur árum í tengslum við þær upplýsingar sem um getur í 4. og 5. gr. skal fyrirhugaður eigandi einungis veita þær upplýsingar sem hafa breyst frá síðasta mati.

Veiti fyrirhugaður eigandi aðeins þær upplýsingar sem hafa breyst frá síðasta mati í samræmi við fyrstu undirgrein skal hann undirrita yfirlýsingu sem tilkynnir lögbæru yfirvaldi markfyrirtækisins að engin þörf sé á að uppfæra aðrar upplýsingar.

14. gr.

Reglugerð þessi öðlast gildi á tuttugasta degi eftir að hún birtist í *Stjórnartíðindum Evrópusambandsins*.

Reglugerð þessi er bindandi í heild sinni og gildir í öllum aðildarríkjunum án frekari lögfestingar.

Gjört í Brussel 11. júlí 2017.

Fyrir hönd framkvæmdastjórnarinnar,

Jean-Claude JUNCKER

forseti.

**FRAMSELD REGLUGERÐ FRAMKVÆMDASTJÓRNARINNAR
(ESB) 2017/2154****2021/EES/72/15****frá 22. september 2017****um viðbætur við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla um óbeint stöðustofnunarfyrirkomulag (*)**

FRAMKVÆMDASTJÓRN EVRÓPUSAMBANDSINS HEFUR,

með hliðsjón af sáttmálanum um starfshætti Evrópusambandsins,

með hliðsjón af reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (EB) nr. 600/2014 frá 15. maí 2014 um markaði fyrir fjármálagerninga og breytingu á reglugerð (ESB) nr. 648/2012 ⁽¹⁾, einkum 2. mgr. 30. gr.,

og að teknu tilliti til eftirfarandi:

- 1) Óbeint stöðustofnunarfyrirkomulag ætti ekki að valda miðlægum mótaðilum, stöðustofnunaraðilum, viðskiptavinum, óbeinum viðskiptavinum eða óbeinum viðskiptavinum í fjarlægari lögum viðbótarmótaðilaáhættu og eignir og stöður óbeinna viðskiptavina ættu að njóta nægilega mikillar verndar. Því er mikilvægt að alls kyns óbeint stöðustofnunar-fyrirkomulag uppfylli lágmarksskilyrði til að tryggja öryggi þeirra. Í þeim tilgangi ættu aðilarnir sem óbeint eiga aðild að stöðustofnunarfyrirkomulagi að falla undir sértækar skyldur og eingöngu ætti að heimila óbeint stöðustofnunar-fyrirkomulag þegar það uppfyllir skilyrðin sem skilgreind eru í þessari reglugerð.
- 2) Þar sem eignir og stöður mótaðila sem veitt er óbein stöðustofnunarþjónusta ættu að njóta verndar sem hefur samsvarandi áhrif og sú sem um getur í 39. og 48. gr. reglugerðar Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 648/2012 ⁽²⁾, hafa hin mismunandi hugtök yfir óbeina viðskiptavini afgerandi þýðingu fyrir þessa reglugerð og ættu að vera skilgreind hér.
- 3) Með tilliti til þess að stöðustofnunaraðilar ættu að teljast þátttakendur í skilningi tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins 98/26/EB ⁽³⁾, og til að tryggja að óbeinir viðskiptavinir njóti sambærilegrar verndar og veitt er viðskiptavinum sem falla undir reglugerð (ESB) nr. 648/2012, ættu viðskiptavinir sem veita óbeina stöðustofnunarþjónustu að vera lánastofnanir, verðbréfafyrirtæki eða einingar í þriðja landi sem eru jafngildar lánastofnunum eða verðbréfafyrirtækjum.
- 4) Aukin milliliðastarfsemi á milli miðlægs mótaðila og ólíkra laga óbeinna viðskiptavina kallar á fleiri rekstrarlegar ráðstafanir og fleiri reikninga sem og flóknari tæknilausnir og úrvinnsluflæði. Þetta leiðir til æ flóknara óbeins stöðustofnunarfyrirkomulags í samanburði við stöðustofnunarfyrirkomulag viðskiptavinar. Þess vegna ætti að draga úr þessari auknu milliliðastarfsemi með kröfum um annan og rekstrarlega einfaldari valkost á reikningsskipulagi fyrir óbeint stöðustofnunarfyrirkomulag heldur en fyrir stöðustofnunarfyrirkomulag viðskiptavinar.
- 5) Stöðustofnunarfyrirkomulag fyrir viðskiptavini kallar á að boðið sé upp á sérgreinda reikninga. Fyrir óbeint stöðustofnunarfyrirkomulag ætti þó eingöngu að gera kröfu um að í boði séu vergir óbeinir safnreikningar (e. *gross omnibus indirect account structure*) með kerfi til að yfirfæra innheimt tryggingarfé og, ef samþykkt er, tryggingarfé umfram innheimt tryggingarfé, frá óbeina viðskiptavininum alla leið upp til miðlæga mótaðilans, án þess að heimila nokkra skuldajöfnun á stöðum ólíkra óbeinna viðskiptavina á sama verga óbeina safnreikningi, til viðbótar við óbeina safnreikninga sem heimila slíka skuldajöfnun. Þetta fyrirkomulag gerir kleift að greina, á sambærilegan hátt og á sérgreindum reikningum, á milli tryggingarinnar og staðnanna sem haldið er fyrir reikning tiltekins, óbeins viðskiptavinar, annars vegar, og tryggingarinnar og staðnanna sem haldið er fyrir reikning viðskiptavinarins eða annars óbeins viðskiptavinar, hins vegar.
- 6) Enn fremur, þó verið geti að eignir og stöður sem haldið er í vergu safnreikningaskipulagi fyrir óbeint stöðustofnunar-fyrirkomulag séu áfram óvarðar fyrir tapi annars óbeins viðskiptavinar, þar sem þessar eignir og stöður blandast saman í einum reikningi, er hægt að auðkenna þessar eignir og stöður hratt ef nauðsynlegt er að selja þær í kjölfar vanskila enda stuðli það að því að lágmarka mögulegt tap.

(*) Þessi ESB-gerð birtist í Stjútíð. ESB L 304, 21.11.2017, bls. 6. Hennar var getið í ákvörðun sameiginlegu EES-nefndarinnar nr. 85/2019 frá 29. mars 2019 um breytingu á IX. viðauka (Fjármálaþjónusta) við EES-samninginn, sjá EES-viðbæti við *Stjórnartíðindi Evrópu-sambandsins* nr. 88, 31.10.2019, bls. 7.

⁽¹⁾ Stjútíð. ESB L 173, 12.6.2014, bls. 84.

⁽²⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 648/2012 frá 4. júlí 2012 um OTC-afleiður, miðlæga mótaðila og afleiðuvíðskiptaskrár (Stjútíð. ESB L 201, 27.7.2012, bls. 1).

⁽³⁾ Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 98/26/EB frá 19. maí 1998 um endanlegt uppgjör í greiðslukerfum og uppgjörskerfum fyrir verðbréf (Stjútíð. EB L 166, 11.6.1998, bls. 45).

- 7) Með þessu fyrirkomulagi er á sama tíma mögulegt að vera með mun einfaldara reikningsskipulag sem dregur úr kostnaðinum og flækjustiginu í samanburði við sérgreinda reikninga en heimilar jafnframt aðgreiningu tryggingar og staðna mismunandi óbeinna viðskiptavina og tryggir þannig vernd sem er jöfn þeirri vernd sem fæst með sérgreindum reikningum. Með því að krefjast þess að vergir óbeinir safnreikningar standi til boða ætti þó ekki að útiloka möguleikann á að bjóða óbeinum viðskiptavinum innan stöðustofnunarfyrirkomulagsins, sem samanstendur af miðlægum mótaðila, stöðustofnunaðila, viðskiptavini og einu lagi af óbeinum viðskiptavinum, sérgreinda óbeina reikninga.
- 8) Til að auðvelda aðgengi að miðlægri stöðustofnun, með hagræðingu stöðustofnunarþjónustu og einföldun á viðskipta-sambandinu milli stöðustofnunaðila, viðskiptavina og óbeinna viðskiptavina, bjóða sumar samstæður stöðustofnunarþjónustu með því að nota tvo aðila frá sömu samstæðu til að hafa milligöngu um þessa þjónustustarfsemi. Af svipuðum ástæðum notar samstæða viðskiptavinarins stundum einn aðila til að eiga bein samskipti við stöðustofnunaðilann og annan aðila til að eiga bein samskipti við óbeina viðskiptavininn, venjulega vegna þess að seinni aðilinn er með staðfestu í sömu lögsögu og óbeini viðskiptavinurinn. Í þessum tilvikum nær hagræðing stöðustofnunarþjónustu yfir ólíka atvinnustarfsemi samstæðunnar og viðskiptasambandið á milli stöðustofnunaðila, viðskiptavina og óbeinna viðskiptavina er einnig einfaldað. Að því tilskildu að þessi tegund fyrirkomulags uppfylli tiltekin skilyrði sem tryggja að mótaðilaáhætta aukist ekki og að viðeigandi vernd sé veitt fyrir óbeinu stöðustofnunina ætti að heimila hana.
- 9) Í keðjum af óbeinum stöðustofnunum sem snerta fleiri en miðlegan mótaðila, stöðustofnunaðila, viðskiptavin og eitt lag af óbeinum viðskiptavinum gæti notkun sérgreindra reikninga leitt til óvæntra tæknilegra erfiðleika þar sem bregðast þyrfti við mögulegum vanskilum eins eða fleiri mótaðila í keðjunni og stýra mörgum sérgreindum reikningum. Að bjóða upp á sérgreinda reikninga í þessum lengri keðjum gæti verið villandi fyrir mótaðila sem sækjast eftir jafn mikilli vernd og venjulega tengist sérgreindum reikningum þar sem slíkri vernd yrði mögulega ekki náð í sumum af þessum lengri keðjum. Til að forðast áhættuna sem sú ranga ályktun leiðir af sér ætti eingöngu að heimila notkun á aðgreindum safnreikningum (e. *omnibus segregated accounts*) í þessum lengri óbeinu stöðustofnunarkeðjum, að því tilskildu að mótaðilar sem stöðustofna í gegnum þetta fyrirkomulag séu upplýstir til fulls um aðgreiningarstigið og áhættuna samfara þeirri reikningstegund.
- 10) Til að tryggja að innheimt tryggingarfé innan vergs óbeins safnreikningaskipulags sé það sama og innheimt hefði verið ef sérgreindur óbeinn stöðustofnunarreikningur hefði verið notaður ætti miðlægur mótaðili að fá upplýsingar um stöðurnar sem haldið er fyrir reikning óbeina viðskiptavinarins til að reikna út tengdu tryggingafjárförðuna á óbeinan viðskiptavin á grundvelli hvers óbeins viðskiptavinar fyrir sig.
- 11) Til að tryggja jafngildi við stöðustofnun viðskiptavinar ætti stöðustofnunaðili að hafa yfir að ráða verklagi sem auðveldar yfirfærslu á stöðum óbeinna viðskiptavina til annars viðskiptavinar í framhaldi af vanefndum viðskiptavinar sem veitir óbeina stöðustofnunarþjónustu. Af sömu ástæðu ætti stöðustofnunaðili einnig að hafa verklag til að innleysa stöður og eignir óbeinu viðskiptavinnanna og skila ágóðanum af sölnunni til þessara óbeinu viðskiptavina, ef þeir eru þekktir. Ef af einhverri ástæðu ekki er hægt að skila ágóðanum af sölnunni beint til hlutaðeigandi óbeinna viðskiptavina ætti að skila honum til viðskiptavinarins í vanskilum fyrir reikning beinna viðskiptavina hans.
- 12) Taka ætti upp verklag til að hægt sé að komast að því hverjir óbeinu viðskiptavinirnir eru og stöðustofnunaðilinn geti tilgreint hvaða eignir og stöður tilheyra hvaða óbeina viðskiptavini ef til vanskila viðskiptavinarins kemur.
- 13) Viðskiptavinur sem veitir óbeina stöðustofnunarþjónustu ætti að gera óbeina viðskiptavininum kleift að velja reikningsskipulag. Það getur þó komið fyrir að óbeinn viðskiptavinur láti viðskiptavin ekki vita um val sitt innan hæfilegs tíma. Í því tilviki ætti sá viðskiptavinur að geta veitt óbeina stöðustofnunarþjónustu til þess óbeina viðskiptavinar með því að nota hvaða reikningsskipulag sem er, að því tilskildu að viðskiptavinurinn upplýsi óbeina viðskiptavininn um reikningsskipulagið sem notað er, áhættuna sem tengist þeim reikningi og aðgreiningarstig hans, og möguleikann á að breyta reikningsskipulaginu hvenær sem er.
- 14) Óbeint stöðustofnunarfyrirkomulag getur valdið sértækri áhættu. Þess vegna er nauðsynlegt að allir aðilar sem taka þátt í óbeinu stöðustofnunarfyrirkomulagi, þ.m.t. stöðustofnunaðilar og miðlægir mótaðilar, greini, vakti og stýri á viðvarandi grunni verulegri áhættu sem stafar af því fyrirkomulagi. Í þessum tilgangi eru viðeigandi upplýsingaskipti milli viðskiptavina og stöðustofnunaðila sérstaklega mikilvæg. Stöðustofnunaðilar ættu þó að tryggja að þær upplýsingar séu eingöngu notaðar til áhættustýringar og útreiknings á tryggingarþekju og að viðkvæmar viðskiptaupplýsingar séu ekki misnotaðar.

- 15) Nauðsynlegt er, til að gæta samræmis og tryggja snurðulausa starfsemi fjármálamarkaðsins, að ákvæði þessarar reglugerðar og viðkomandi ákvæði reglugerðar (ESB) nr. 600/2014 komi til framkvæmda frá og með sama degi.
- 16) Reglugerð þessi byggist á drögum að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin hefur lagt fyrir framkvæmdastjórnina.
- 17) Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin hefur, í samræmi við 10. gr. reglugerðar Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1095/2010 ⁽¹⁾, haft opið samráð við almenning um drögin að tæknilegu eftirlitsstöðlunum sem þessi reglugerð byggist á, greint mögulegan kostnað og ávinning þar að lútandi og óskað eftir álit hagsmunahóps á verðbréfamarkaði, sem komið var á fót með 37. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

SAMÞYKKT REGLUGERÐ ÞESSA:

1. gr.

Skilgreiningar

Í reglugerð þessari er merking eftirfarandi hugtaka sem hér segir:

- a) „viðskiptavinur“: viðskiptavinur eins og hann er skilgreindur í 15. mgr. 2. gr. reglugerðar (ESB) nr. 648/2012,
- b) „óbeinn viðskiptavinur“: viðskiptavinur viðskiptavinar eins og hann er skilgreindur í a-lið,
- c) „óbeint stöðustofnunarfyrrkomulag“: samningssamband milli veitenda og viðtakenda óbeinnar stöðustofnunarþjónustu sem veitt er af viðskiptavini, óbeinum viðskiptavini eða óbeinum viðskiptavini í annan lið,
- d) „óbeinn viðskiptavinur í annan lið“: viðskiptavinur óbeins viðskiptavinar eins og hann er skilgreindur í b-lið,
- e) „óbeinn viðskiptavinur í þriðja lið“: viðskiptavinur óbeins viðskiptavinar í annan lið eins og hann er skilgreindur í d-lið.

2. gr.

Kröfur sem varða óbeina stöðustofnunarþjónustu sem viðskiptavinir veita

1. Viðskiptavini er því aðeins heimilt að veita óbeinum viðskiptavinum óbeina stöðustofnunarþjónustu að öll eftirfarandi skilyrði séu uppfyllt:

- a) viðskiptavinurinn sé lánastofnun eða verðbréfafyrirtæki með starfsleyfi eða aðili með staðfestu í þriðja landi sem myndi teljast lánastofnun eða verðbréfafyrirtæki væri hann með staðfestu í Sambandinu,
- b) viðskiptavinurinn veiti óbeina stöðustofnunarþjónustu á sanngjörnum viðskiptakjörum og birti opinberlega þá almennu skilmála sem hann veitir þessa þjónustu samkvæmt,
- c) stöðustofnunaðilinn hafi samþykkt þá almennu skilmála sem um getur í b-lið þessarar málsgreinar.

2. Viðskiptavinurinn sem um getur í 1. mgr. og óbeini viðskiptavinurinn skulu gera með sér skriflegt samkomulag um óbeint stöðustofnunarfyrrkomulag. Óbeina stöðustofnunarfyrrkomulagið skal fela í sér a.m.k. eftirfarandi samningsskilmála:

- a) þá almennu skilmála sem um getur í b-lið 1. mgr.,
- b) skuldbindingu viðskiptavinarins til að virða allar skyldur óbeina viðskiptavinarins gagnvart stöðustofnunaðilanum sem varða þau viðskipti sem óbeina stöðustofnunarfyrrkomulagið tekur til.

Allir þættir hins óbeina stöðustofnunarfyrrkomulags skulu skjalfestir með skýrum hætti.

3. Miðlægur mótaðili skal ekki standa í vegi fyrir gerð samkomulags um óbeint stöðustofnunarfyrrkomulag sem er á sanngjörnum viðskiptakjörum.

⁽¹⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1095/2010 frá 24. nóvember 2010 um að koma á fót evrópskri eftirlitsstofnun (Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin), um breytingu á ákvörðun nr. 716/2009/EB og um niðurfellingu á ákvörðun framkvæmdastjórnarinnar 2009/77/EB (Stjóð. ESB L 331, 15.12.2010, bls. 84).

3. gr.

Skyldur miðlægra mótaðila

1. Miðlægur mótaðili skal stofna og starfrækja alla reikninga sem um getur í 4. mgr. 4. gr. í samræmi við beiðni stöðustofnunaðilans.
2. Miðlægur mótaðili sem heldur eignum og stöðum fleiri en eins óbeins viðskiptavinar á reikningi eins og um getur í b-lið 4. mgr. 4. gr. skal halda aðgreindar skrár um stöður hvers óbeins viðskiptavinar, reikna út tryggingarfé fyrir hvern óbeinan viðskiptavin og innheimta samanlagða fjárhæð þessa tryggingarfjár á vergum (brúttó) grunni, á grundvelli þeirra upplýsinga sem um getur í 3. mgr. 4. gr.
3. Miðlægur mótaðili skal greina, vakta og stýra verulegri áhættu sem stafar af því að veita óbeina stöðustofnunarþjónustu og gæti haft áhrif á viðnámsþrótt miðlægs mótaðila gagnvart óhagstæðri markaðsþróun.

4. gr.

Skyldur stöðustofnunaðila

1. Stöðustofnunaðili sem veitir óbeina stöðustofnunarþjónustu skal gera það á sanngjörnum viðskiptakjörum og birta opinberlega þá almennu skilmála sem hann veitir þá þjónustu samkvæmt.

Þeir almennu skilmálar sem um getur í fyrstu undirgrein skulu fela í sér kröfur um lágmarksfjármagn og -rekstrargetu viðskiptavina sem veita óbeina stöðustofnunarþjónustu.

2. Stöðustofnunaðili sem veitir óbeina stöðustofnunarþjónustu skal a.m.k. stofna og starfrækja eftirfarandi reikninga í samræmi við beiðni viðskiptavinarins:

- a) safnreikning með eignum og stöðum sem sá viðskiptavinur heldur fyrir reikning óbeinna viðskiptavina sinna,
- b) safnreikning með eignum og stöðum sem sá viðskiptavinur heldur fyrir reikning óbeinna viðskiptavina sinna, þar sem stöðustofnunaðilinn skal tryggja að stöður eins óbeins viðskiptavinar jafni ekki út stöður annars óbeins viðskiptavinar og að ekki sé hægt að nota eignir eins óbeins viðskiptavinar til að tryggja stöður annars óbeins viðskiptavinar.

3. Stöðustofnunaðili sem heldur eignum og stöðum fyrir reikning fleiri en eins óbeins viðskiptavinar á reikningi eins og um getur í b-lið 2. gr. skal daglega veita miðlæga mótaðilanum allar nauðsynlegar upplýsingar til að gera miðlæga mótaðilanum kleift að ákvarða hvaða stöður eru fyrir reikning hvers óbeins viðskiptavinar. Þær upplýsingar skulu byggjast á þeim upplýsingum sem um getur í 4. mgr. 5. gr.

4. Stöðustofnunaðili sem veitir óbeina stöðustofnunarþjónustu skal a.m.k. stofna og starfrækja eftirfarandi reikninga hjá miðlæga mótaðilanum samkvæmt beiðni viðskiptavinarins:

- a) sérgreindan reikning sem einungis er notaður til að geyma eignir og stöður óbeinna viðskiptavina sem stöðustofnunaðilinn heldur á reikningi eins og um getur í a-lið 2. mgr.,
- b) sérgreindan reikning sem einungis er notaður til að geyma eignir og stöður óbeinna viðskiptavina hvers viðskiptavinar sem stöðustofnunaðilinn heldur á reikningi eins og um getur í b-lið 2. mgr.

5. Stöðustofnunaðili skal setja verklagsreglur um meðferð vanskila viðskiptavinar sem veitir óbeina stöðustofnunarþjónustu.

6. Stöðustofnunaðili sem heldur eignum og stöðum óbeinna viðskiptavina á reikningi eins og um getur í a-lið 2. mgr. skal:

- a) tryggja að verklagsreglurnar sem um getur í 5. mgr. geri kleift að innleysa þessar eignir og stöður tafarlaust eftir vanskil viðskiptavinar, þ.m.t. að innleysa þessar eignir og stöður á stigi miðlæga mótaðilans, og feli í sér nákvæmt verklag tilkynninga til óbeinna viðskiptavina um vanskil viðskiptavinarins og áætlað tímabil til innlausnar eigna og staðna þessara óbeinu viðskiptavina,
- b) að loknu meðferðarferlinu vegna vanskila viðskiptavinar, skila greiðlega þeim viðskiptavini, fyrir reikning óbeinu viðskiptavinanna, þeirri eftirstandandi fjárhæð sem er í skuld eftir innlausn þessara eigna og staðna.

7. Stöðustofnunaraðili, sem heldur eignum og stöðum óbeinna viðskiptavina á reikningi eins og um getur í b-lið 2. mgr. skal:
- a) kveða á um í verklagsreglunum sem um getur í 5. mgr.:
 - i. ráðstafanir til að yfirfæra eignir og stöður sem viðskiptavinur í vanskilum heldur fyrir reikning óbeinna viðskiptavina sinna til annars viðskiptavinar eða til stöðustofnunaraðila,
 - ii. ráðstafanir til að greiða hverjum óbeinu viðskiptavini ágóðann af innlausn eigna og staðna þess óbeina viðskiptavinar,
 - iii. ítarlegar verklagsreglur um tilkynningar til óbeinu viðskiptavinnanna um vanskil viðskiptavinarins og áætlað tímabil til innlausnar eigna og staðna viðkomandi óbeinu viðskiptavina,
 - b) samningsbinda sig til að virkja verklagsreglurnar um yfirfærslu eigna og staðna sem viðskiptavinur í vanskilum heldur fyrir reikning óbeinna viðskiptavina sinna til annars viðskiptavinar eða stöðustofnunaraðila sem tilgreindur hefur verið af viðkomandi óbeinu viðskiptavinum viðskiptavinarins í vanskilum, að beiðni þeirra óbeinu viðskiptavina og án þess að fá samþykki viðskiptavinarins í vanskilum. Hinn viðskiptavinurinn eða stöðustofnunaraðilinn skal aðeins skuldbundinn til að samþykkja að taka við þessum eignum og stöðum ef hann hefur áður stofnað til samningssambands við viðkomandi óbeinan viðskiptavin sem skuldbindur hann til þess,
 - c) tryggja að verklagsreglurnar sem um getur í 5. mgr. geri kleift að innleysa þessar eignir og stöður tafarlaust eftir vanskil viðskiptavinar, þ.m.t. að innleysa þessar eignir og stöður á stigi miðlæga mótaðilans, hafi yfirfærslan sem um getur í b-lið ekki átt sér stað af einhverri ástæðu innan fyrirfram skilgreinds yfirfærslutímabils sem tilgreint er í óbeina stöðustofnunar-fyrirkomulaginu,
 - d) eftir innlausn þessara eigna og staðna, samningsbinda sig til að virkja verklagsreglurnar um greiðslu ágóða innlausnanna til hvers hinna óbeinu viðskiptavina,
 - e) hafi stöðustofnunaraðilanum verið ókleift að greina deili á óbeinu viðskiptavininum eða að ljúka greiðslu á ágóða innlausnanna sem um getur í d-lið til hvers hinna óbeinu viðskiptavina, skila greiðlega öllum eftirstandandi fjárhæðum sem eru í skuld eftir innlausn eignanna og staðnanna til viðskiptavinarins fyrir reikning óbeinu viðskiptavinnanna.
8. Stöðustofnunaraðili skal ákvarða, vakta og stýra verulegri áhættu sem stafar af því að veita óbeina stöðustofnunarþjónustu og gæti haft áhrif á viðnámsþrótt hans gagnvart óhagstæðri markaðsþróun. Stöðustofnunaraðilinn skal setja innri verklagsreglur til að tryggja að ekki sé unnt að nota þær upplýsingar sem um getur í 8. mgr. 5. gr. í viðskiptaskyni.

5. gr.

Skyldur viðskiptavina

1. Viðskiptavinur sem veitir óbeina stöðustofnunarþjónustu skal bjóða óbeinu viðskiptavinum val á milli a.m.k. þeirra reikningstegunda sem um getur í 2. mgr. 4. gr. og tryggja að þessir óbeinu viðskiptavinir séu fyllilega upplýstir um mismunandi stig aðgreiningar og áhættuna sem tengist hverri reikningstegund.
2. Viðskiptavinurinn sem um getur í 1. mgr. skal úthluta einni reikningstegundanna sem um getur í 2. mgr. 4. gr. til óbeinna viðskiptavina sem hafa ekki valið neina þeirra innan hæfilegs tíma sem viðskiptavinurinn ákveður. Viðskiptavinurinn skal án ástæðulausrar tafar upplýsa óbeina viðskiptavininn um þá áhættu sem tengist þeirri tegund reiknings sem honum er úthlutað. Óbeina viðskiptavininum er heimilt að velja aðra tegund reiknings hvenær sem er með skriflegri beiðni til viðskiptavinarins.
3. Viðskiptavinur sem veitir óbeina stöðustofnunarþjónustu skal halda aðskildar skrár og reikninga sem gera honum kleift að greina á milli sinna eigin eigna og staðna og þeirra eigna og staðna sem hann heldur fyrir reikning óbeinna viðskiptavina sinna.
4. Haldi stöðustofnunaraðilinn eignum og stöðum fleiri en eins óbeins viðskiptavinar á reikningi eins og um getur í b-lið 2. mgr. 4. gr. skal viðskiptavinurinn daglega veita stöðustofnunaraðilanum allar nauðsynlegar upplýsingar til að gera stöðustofnunaraðilanum kleift að ákvarða hvaða stöður eru fyrir reikning hvers óbeins viðskiptavinar.
5. Viðskiptavinur sem veitir óbeina stöðustofnunarþjónustu skal, í samræmi við val óbeinna viðskiptavina sinna, fara fram á það við stöðustofnunaraðilann að hann stofni og starfræki hjá miðlæga mótaðilanum þá reikninga sem um getur í 4. mgr. 4. gr.
6. Viðskiptavinur skal veita óbeinu viðskiptavinum sínum nægilegar upplýsingar til að gera þeim kleift að greina deili á þeim miðlæga mótaðila og stöðustofnunaraðila sem notaðir eru til að stöðustofna stöður þeirra.

7. Haldi stöðustofnunaraðilinn eignum og stöðum eins eða fleiri óbeinna viðskiptavina á reikningi eins og um getur í b-lið 2. mgr. 4. gr. skal viðskiptavinurinn sjá til þess að um óbeina stöðustofnunarfyrirkomulagið við óbeina viðskiptavini hans gildi allir nauðsynlegir skilmálar til að tryggja að, komi til vanskila þess viðskiptavinar, stöðustofnunaraðilinn geti tafarlaust skilað óbeinu viðskiptavininum ágóða innlausnar þeirra staðna og eigna sem haldið er fyrir reikning þessara óbeinu viðskiptavina, í samræmi við 7. mgr. 4. gr.

8. Viðskiptavinur skal veita stöðustofnunaraðilanum nægilegar upplýsingar til að ákvarða, vakta og stýra allri verulegri áhættu sem stafar af því að veita óbeina stöðustofnunarþjónustu og gæti haft áhrif á viðnámsþrótt stöðustofnunaraðilans.

9. Viðskiptavinur skal hafa fyrirkomulag sem tryggir að, komi til vanskila hans, allar upplýsingar sem hann býr yfir og varða óbeina viðskiptavini hans séu tafarlaust gerðar aðgengilegar stöðustofnunaraðilanum, þ.m.t. hverjir óbeinu viðskiptavinirnir eru, eins og um getur í 4. mgr. 5. gr.

6. gr.

Kröfur sem varða óbeina stöðustofnunarþjónustu sem óbeinir viðskiptavinir veita

1. Óbeinum viðskiptavini er því aðeins heimilt að veita óbeinum viðskiptavinum í annan lið óbeina stöðustofnunarþjónustu að aðilar óbeina stöðustofnunarfyrirkomulagsins uppfylli eina af þeim kröfum sem eru settar fram í 2. mgr. og að öll eftirfarandi skilyrði séu uppfyllt:

- a) óbeini viðskiptavinurinn sé lánastofnun eða verðbréfafyrirtæki með starfsleyfi eða aðili með staðfestu í þriðja landi sem myndi teljast lánastofnun eða verðbréfafyrirtæki væri sá aðili með staðfestu í Sambandinu,
- b) óbeini viðskiptavinurinn og óbeini viðskiptavinurinn í annan lið geri með sér skriflegt samkomulag um óbeint stöðustofnunarfyrirkomulag. Óbeina stöðustofnunarfyrirkomulagið skal fela í sér a.m.k. eftirfarandi samningsskilmála:
 - i. þá almennu skilmála sem um getur í b-lið 1. mgr. 2. gr.,
 - ii. skuldbindingu óbeina viðskiptavinarins til að virða allar skyldur óbeina viðskiptavinarins í annan lið gagnvart viðskiptavininum að því er varðar þau viðskipti sem óbeina stöðustofnunarfyrirkomulagið tekur til,
- c) stöðustofnunaraðilinn haldi eignum og stöðum óbeina viðskiptavinarins í annan lið á reikningi eins og um getur í a-lið 2. mgr. 4. gr.

Allir þættir hins óbeina stöðustofnunarfyrirkomulags sem um getur í b-lið skulu skjalfestir með skýrum hætti.

2. Að því er varðar 1. mgr. skulu aðilar óbeina stöðustofnunarfyrirkomulagsins uppfylla eina af eftirfarandi kröfum:

- a) stöðustofnunaraðilinn og viðskiptavinurinn séu hluti af sömu samstæðu, en óbeini viðskiptavinurinn sé ekki hluti af þeirri samstæðu,
- b) viðskiptavinurinn og óbeini viðskiptavinurinn séu hluti af sömu samstæðu, en hvorki stöðustofnunaraðilinn né óbeini viðskiptavinurinn í annan lið sé hluti af þeirri samstæðu.

3. Að því er varðar óbeint stöðustofnunarfyrirkomulag sem aðilar í þeim aðstæðum sem um getur í a-lið 2. mgr. ganga að:

- a) skulu ákvæði 1., 5., 6. og 8. mgr. 4. gr. gilda um viðskiptavininn eins og hann væri stöðustofnunaraðili,
- b) skulu ákvæði b-liðar 1. mgr. 2. gr. og 2., 3., 6., 8. og 9. mgr. 5. gr. gilda um óbeina viðskiptavininn eins og hann væri viðskiptavinur.

4. Að því er varðar óbeint stöðustofnunarfyrirkomulag sem aðilar í þeim aðstæðum sem um getur í b-lið 2. mgr. ganga að:

- a) skulu ákvæði 5. og 6. mgr. 4. gr. gilda um viðskiptavininn eins og hann væri stöðustofnunaraðili,
- b) skulu ákvæði b-liðar 1. mgr. 2. gr. og 2., 3., 6., 8. og 9. mgr. 5. gr. gilda um óbeina viðskiptavininn eins og hann væri viðskiptavinur.

7. gr.

Kröfur sem varða óbeina stöðustofnunarþjónustu sem óbeinir viðskiptavinir í annan lið veita

1. Óbeinum viðskiptavini í annan lið er því aðeins heimilt að veita óbeinum viðskiptavinum í þriðja lið óbeina stöðustofnunarþjónustu að öll eftirfarandi skilyrði séu uppfyllt:

- a) óbeini viðskiptavinurinn og óbeini viðskiptavinurinn í annan lið séu lánastofnanir eða verðbréfafyrirtæki með starfsleyfi eða séu aðilar með staðfestu í þriðja landi sem myndu teljast lánastofnanir eða verðbréfafyrirtæki væru þeir með staðfestu í Sambandinu,

- b) stöðustofnunaðilinn og viðskiptavinurinn séu hluti af sömu samstæðu, en óbeini viðskiptavinurinn sé ekki hluti af þeirri samstæðu,
- c) óbeini viðskiptavinurinn og óbeini viðskiptavinurinn í annan lið séu hluti af sömu samstæðu, en óbeini viðskiptavinurinn í þriðja lið sé ekki hluti af þeirri samstæðu,
- d) óbeini viðskiptavinurinn í annan lið og óbeini viðskiptavinurinn í þriðja lið geri með sér skriflegt samkomulag um óbeint stöðustofnunarfyrrkomulag. Óbeina stöðustofnunarfyrrkomulagið skal fela í sér a.m.k. eftirfarandi samningsskilmála:
 - i. þá almennu skilmála sem um getur í b-lið 1. mgr. 2. gr.,
 - ii. skuldbindingu óbeina viðskiptavinarins í annan lið til að virða allar skyldur óbeina viðskiptavinarins í þriðja lið gagnvart óbeina viðskiptavininum að því er varðar þau viðskipti sem óbeina stöðustofnunarfyrrkomulagið tekur til,
- e) stöðustofnunaðilinn haldi eignum og stöðum óbeina viðskiptavinarins í þriðja lið á reikningi eins og um getur í a-lið 2. mgr. 4. gr.

Allir þættir hins óbeina stöðustofnunarfyrrkomulags sem um getur í d-lið fyrstu undirgreinar skulu skjalfestir með skýrum hætti.

2. Veiti óbeinir viðskiptavinir í annan lið óbeina stöðustofnunarþjónustu skv. 1. mgr.:

- a) skulu ákvæði 1., 5., 6. og 8. mgr. 4. gr. gilda bæði um viðskiptavininn og óbeina viðskiptavininn eins og þeir væru stöðustofnunaðilar,
- b) skulu ákvæði b-liðar 1. mgr. 2. gr. og 2., 3., 6., 8. og 9. mgr. 5. gr. gilda um bæði óbeina viðskiptavininn og óbeina viðskiptavininn í annan lið eins og þeir væru viðskiptavinir.

8. gr.

Gildistaka

Reglugerð þessi öðlast gildi á tuttugasta degi eftir að hún birtist í *Stjórnartíðindum Evrópusambandsins*.

Hún kemur til framkvæmda frá og með 3. janúar 2018.

Reglugerð þessi er bindandi í heild sinni og gildir í öllum aðildarríkjunum án frekari lögfestingar.

Gjört í Brussel 22. september 2017.

Fyrir hönd framkvæmdastjórnarinnar,

Jean-Claude JUNCKER

forseti.

**FRAMSELD REGLUGERÐ FRAMKVÆMDASTJÓRNARINNAR
(ESB) 2018/63****2021/EES/72/16****frá 26. september 2017**

um breytingu á framseldri reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/571 um viðbætur við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla um starfsleyfi, skipulagskröfur og birtingu viðskiptaupplýsinga fyrir veitendur gagnaskýrsluþjónustu (*)

FRAMKVÆMDASTJÓRN EVRÓPUSAMBANDSINS HEFUR,

með hliðsjón af sáttmálanum um starfshætti Evrópusambandsins,

með hliðsjón af tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB frá 15. maí 2014 um markaði fyrir fjármálagerninga og um breytingu á tilskipun 2002/92/EB og tilskipun 2011/61/ESB ⁽¹⁾, einkum c-lið 8. mgr. 65. gr.,

og að teknu tilliti til eftirfarandi:

- 1) Í framseldri reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/571 ⁽²⁾ eru settar fram skipulagskröfur fyrir veitendur gagnaskýrsluþjónustu, þ.m.t. þjónustur fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar vegna hlutabréfagerninga. Þar sem upplýsingarnar sem tilgreina birtingarfyrirkomulag sameinuðu viðskiptaupplýsinganna fyrir aðra gerninga en hlutabréfagerninga, svo sem skuldabréf, samsettar fjármálaafurðir, losunarheimildir og afleiður, eru nátengdar ákvæðum framseldrar reglugerðar (ESB) 2017/571 þykir rétt að tilgreina einnig gildissvið sameinuðu viðskiptaupplýsinganna fyrir aðra gerninga en hlutabréfagerninga í sömu framseldu reglugerð og því að breyta framseldri reglugerð (ESB) 2017/571.
- 2) Til að setja ramma sem hefur í för með sér viðskiptahvata til að starfrækja kerfi um sameinaðar viðskiptaupplýsingar fyrir aðra gerninga en hlutabréfagerninga ætti þjónustu fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar að vera heimilt að starfrækja kerfi fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar sem aðeins nær yfir einn eignaflokk eða nokkra eignaflokka.
- 3) Þjónustur fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar ættu að tryggja að þær birti tilskildar upplýsingar um viðskipti sem ná yfir a.m.k. 80 prósent af heildarmagni og -fjölda viðskipta sem viðurkenndar birtingarþjónustur og viðskiptavettvangar hafa birt á næstliðnum sex mánuðum fyrir hvern viðeigandi eignaflokk. Þessi nálgun tryggir að þjónustur fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar birti upplýsingar sem hafa þýðingu fyrir notandann en komist jafnframt hjá miklum kostnaði sem leiðir af því að taka með allar upplýsingar sem allar viðurkenndar birtingarþjónustur og viðskiptavettvangar birta.
- 4) Þjónustur fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar ættu að fá nægan tíma til að ná hlutfallsviðmiðinu sem sett er fram í þessari reglugerð ef þær kynnu að þurfa að bæta nýjum viðskiptavettvöngum og viðurkenndum birtingarþjónustum við gagnastreymið.
- 5) Til að gæta samræmis og tryggja snurðulausa starfsemi fjármálamarkaðanna er nauðsynlegt að ákvæðin sem tengjast þjónustu fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar vegna annarra gerninga en hlutabréfagerninga og tengd innlend ákvæði sem lögleiða tilskipun 2014/65/ESB komi til framkvæmda frá og með sama degi. Til að tryggja hnökralaus umskipti yfir í nýja kerfið er nauðsynlegt að fyrsta tímabilið sem hlutfallsviðmið fyrir þjónustur fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar byggist á hefjist 1. janúar 2019.
- 6) Reglugerð þessi byggist á drögum að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin hefur lagt fyrir framkvæmdastjórnina.

(*) Þessi ESB-gerð birtist í Stjtið. ESB L 12, 17.1.2018, bls. 2. Hennar var getið í ákvörðun sameiginlegu EES-nefndarinnar nr. 85/2019 frá 29. mars 2019 um breytingu á IX. viðauka (Fjármálaþjónusta) við EES-samninginn, sjá EES-viðbæti við Stjórnartíðindi Evrópu-sambandsins nr. 88, 31.10.2019, bls. 7.

⁽¹⁾ Stjtið. ESB L 173, 12.6.2014, bls. 349.

⁽²⁾ Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/571 frá 2. júní 2016 um viðbætur við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla um starfsleyfi, skipulagskröfur og birtingu viðskiptaupplýsinga fyrir veitendur gagnaskýrsluþjónustu (Stjtið. ESB L 87, 31.3.2017, bls. 126).

- 7) Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin hefur haft opið samráð við almenning um drögin að tæknilegu eftirlitsstöðlunum sem þessi reglugerð byggist á og óskað eftir álit hagsmunahópsins á verðbréfamarkaði, sem komið var á fót með 37. gr. reglugerðar Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1095/2010 ⁽¹⁾.

SAMÞYKKT REGLUGERÐ ÞESSA:

1. gr.

Framseldri reglugerð (ESB) 2017/571 er breytt sem hér segir:

- 1) eftirfarandi 15. gr. a bætist við:

„15. gr. a

Gildissvið sameinaðra viðskiptaupplýsinga fyrir skuldabréf, samsettar fjármálaafurðir, losunarheimildir og afleiður

1. Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar skal hafa í rafrænu gagnastreymi sínu gögn um einn eða fleiri af eftirfarandi eignaflokkum:

- a) skuldabréf, að undanskildum hrávörum sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi (e. *ETC*) og skuldaviðurkenningum sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi (e. *ETN*),
- b) skuldabréfategundirnar hrávörur sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi og skuldaviðurkenningar sem viðskipti eru með á viðskiptavettvangi,
- c) samsettar fjármálaafurðir,
- d) verðbréfaðar afleiður,
- e) vaxtaafleiður,
- f) gjaldeyrisafleiður,
- g) hlutabréfaafleiður,
- h) hrávöruafleiður,
- i) lánaafleiður,
- j) mismunasamninga,
- k) C 10 afleiður,
- l) afleiður með losunarheimildir,
- m) losunarheimildir.

2. Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar skal hafa í rafrænu gagnastreymi sínu gögn sem gerð voru opinber skv. 10. og 21. gr. reglugerðar (ESB) nr. 600/2014 og uppfylla bæði eftirfarandi hlutfallsviðmið:

- a) fjöldi viðskipta sem þjónustan fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar birtir í eignaflokki sem talinn er upp í 1. mgr. samsvari a.m.k. 80% af heildarfjölda viðskipta í viðkomandi eignaflokki sem birt eru í Sambandinu af öllum viðurkenndum birtingarþjónustum og öllum viðskiptavettvöngum á matsímabilinu sem um getur í 3. mgr.,
- b) magn viðskipta sem þjónustan fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar birtir í eignaflokki sem talinn er upp í 1. mgr. samsvari a.m.k. 80% af heildarmagni viðskipta í viðkomandi eignaflokki sem birt eru í Sambandinu af öllum viðurkenndum birtingarþjónustum og öllum viðskiptavettvöngum á matsímabilinu sem um getur í 3. mgr.

Að því er varðar b-lið skal magn viðskipta ákvarðast í samræmi við magnmælikvarðann sem tilgreindur er í töflu 4 í II. viðauka við framselda reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/583 (*).

⁽¹⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1095/2010 frá 24. nóvember 2010 um að koma á fót evrópskri eftirlitsstofnun (Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin) um breytingu á ákvörðun nr. 716/2009/EB og um niðurfellingu á ákvörðun framkvæmdastjórnarinnar 2009/77/EB (Stjtið. ESB L 331, 15.12.2010, bls. 84).

3. Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar skal meta hlutföllin sem um getur í 2. mgr. á sex mánaða fresti á grundvelli gagna um næstliðna sex mánuði. Matstímabilin skulu hefjast 1. janúar og 1. júlí ár hvert. Fyrsta tímabilið skal ná yfir fyrstu sex mánuði ársins 2019.

4. Þjónusta fyrir sameinaðar viðskiptaupplýsingar skal tryggja að hún nái lágmarkshlutfallinu sem sett er fram í 2. mgr. eins fljótt og auðið er og eigi síðar en:

- a) 31. janúar á almanaksárinu á eftir tímabilinu 1. janúar til 30. júní,
- b) 31. júlí á almanaksárinu á eftir tímabilinu 1. júlí til 31. desember.

(*) Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/583 frá 14. júlí 2016 um viðbætur við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr.º600/2014 um markaði fyrir fjármálagerninga að því er varðar tæknilega eftirlitsstaðla um kröfur um gagnsæi fyrir viðskiptavettvanga og verðbréfafyrirtæki að því er varðar skuldabréf, samsettar fjármálaafurðir, losunarheimildir og afleiður (Stjtið. ESB L 87, 31.3.2017, bls. 229).“

2) Í stað 21. gr. kemur eftirfarandi:

„21. gr.

Gildistaka og framkvæmd

Reglugerð þessi öðlast gildi á tuttugasta degi eftir að hún birtist í *Stjórnartíðindum Evrópusambandsins*.

Hún kemur til framkvæmda frá og með 3. janúar 2018.

Ákvæði 4. mgr. 15. gr. a koma hins vegar til framkvæmda frá og með 1. janúar 2019 og ákvæði 14. gr. (2. mgr.) 15. gr. (1., 2. og 3. mgr.) og 20. gr. (b-liður) koma til framkvæmda frá og með 3. september 2019.“

2. gr.

Gildistaka og framkvæmd

Reglugerð þessi öðlast gildi á tuttugasta degi eftir að hún birtist í *Stjórnartíðindum Evrópusambandsins*.

Reglugerð þessi er bindandi í heild sinni og gildir í öllum aðildarríkjunum án frekari lögfestingar.

Gjört í Brussel 26. september 2017.

Fyrir hönd framkvæmdastjórnarinnar,

Jean-Claude JUNKER

forseti.

**FRAMSELD TILSKIPUN FRAMKVÆMDASTJÓRNARINNAR
(ESB) 2017/593****2021/EES/72/17****frá 7. apríl 2016**

um viðbætur við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB að því er varðar að vernda fjármálagerninga og fjármuni í eigu viðskiptavina, afurðastjórnunarskyldur og reglurnar sem gilda um veitingu eða móttöku þóknana, umboðslauna eða hvers konar peningalegs eða ópeningalegs ávinnings (*)

FRAMKVÆMDASTJÓRN EVRÓPUSAMBANDSINS HEFUR,

með hliðsjón af sáttmálanum um starfshætti Evrópusambandsins,

með hliðsjón af tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB frá 15. maí 2014 um markaði fyrir fjármálagerninga og um breytingu á tilskipun 2002/92/EB og tilskipun 2011/61/ESB ⁽¹⁾, einkum 12. mgr. 16. gr. og 13. mgr. 24. gr.,

og að teknu tilliti til eftirfarandi:

- 1) Í tilskipun 2014/65/ESB er sett fram yfirgripsmikið reglukerfi sem miðar að því að tryggja fjárfestavernd.
- 2) Vernd fjármálagerninga og fjármuna viðskiptavina er mikilvægur þáttur þess reglukerfis þar sem verðbréfafyrirtæki eru skyldug til að gera viðeigandi ráðstafanir til að vernda eignarhald og réttindi fjárfesta að því er varðar verðbréf og fjármuni sem verðbréfafyrirtæki er trúað fyrir. Verðbréfafyrirtæki ættu að hafa tilhlýðilegt og sérstakt fyrirkomulag til að tryggja vernd fjármálagerninga og fjármuna viðskiptavina.
- 3) Til að tilgreina nánar regluramann um vernd fjárfesta og auka gagnsæi fyrir viðskiptavini, og í samræmi við þá heildarstefnu að efla atvinnu og vöxt í Sambandinu í krafti samþætts laga- og efnahagsramma sem er skilvirkur og sanngjarn fyrir alla, hefur framkvæmdastjórninni verið veitt umboð til að samþykkja ítarlegar reglur til að taka á sértækri áhættu fyrir vernd fjárfesta eða heilleika markaðar.
- 4) Ef verðbréfafyrirtæki leggur fjármuni, sem það varðveitir fyrir hönd viðskiptavinar, í viðurkenndan peningamarkaðssjóð ættu hlutdeildarskírteinin eða hlutabréfin í þeim peningamarkaðssjóði að vera varðveitt í samræmi við kröfur um varðveislu fjármálagerninga í eigu viðskiptavina. Viðskiptavinir ættu að þurfa að gefa skýlaust samþykki sitt fyrir innlög þessara fjármuna. Þegar gæði peningamarkaðsgerninga eru metin ætti ekki að treysta vélrænt á ytra mat. Hafi gerningurinn hins vegar verið færður niður um flokk og lent neðar en tvö hæstu skammtímalánshæfismötin sem veitt eru af stofnun sem er skráð hjá Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni og er undir eftirliti hennar ætti rekstraraðilinn að meta lánshæfisgæði peningamarkaðsgerningsins á ný til að tryggja að hann sé enn af miklum gæðum.
- 5) Útnefna ætti einn sérstakan starfsmann sem ber höfuðábyrgð á því að vernda gerninga og fjármuni viðskiptavina til að draga úr hættu á að ábyrgðin skiptist upp og dreifist á mismunandi deildir, sérstaklega í stórum og flóknum fyrirtækjum, og til að bæta úr ófullnægjandi aðstæðum þar sem fyrirtæki hafa ekki heildaryfirsýn yfir þær leiðir sem þau hafa til að uppfylla skyldur sínar. Þessi sérstaki starfsmaður ætti að hafa næga færni og vald til að leysa skyldur sínar af hendi með skilvirkum hætti og óhindrað, þ.m.t. þá skyldu að gefa framkvæmdastjórn fyrirtækisins skýrslu um hvernig gengur að uppfylla kröfur um vernd eigna viðskiptavina af skilvirkni. Skipun eins sérstaks starfsmanns ætti ekki að útiloka að sá starfsmaður geti sinnt fleiri verkum, ef það kemur ekki í veg fyrir að starfsmaðurinn ræki skyldur sínar við að vernda fjármálagerninga og fjármuni viðskiptavina sinna á skilvirkan hátt.
- 6) Í tilskipun 2014/65/ESB er þess krafist að verðbréfafyrirtæki verndi eignir viðskiptavina. Með 10. mgr. 16. gr. tilskipunar 2014/65/ESB er verðbréfafyrirtækjum bannað að ganga til samninga við almenna fjárfesta um framsal eignarréttar yfir tryggingu (TTCA) í þeim tilgangi að tryggja eða vernda raunverulegar, skilyrtar eða væntanlegar

(*) Þessi ESB-gerð birtist í Stjtið. ESB L 87, 31.3.2017, bls. 500. Hennar var getið í ákvörðun sameiginlegu EES-nefndarinnar nr. 85/2019 frá 29. mars 2019 um breytingu á IX. viðauka (Fjármálaþjónusta) við EES-samninginn, sjá EES-viðbæti við Stjórnartíðindi Evrópusambandsins nr. 88, 31.10.2019, bls. 7.

(1) Stjtið. ESB L 173, 12.6.2014, bls. 349.

núverandi skuldbindingar eða framtíðarskuldbindingar. Verðbréfafyrirtækjum er þó ekki bannað að gera slíka samninga við aðra en almenna fjárfesta. Því er hætt á því að án frekari leiðbeininga gætu verðbréfafyrirtæki notað samninga um framsal eignarréttar yfir tryggingu oft en réttlæta má með góðu móti þegar þau eiga í viðskiptum við aðila sem ekki eru almennir fjárfestar og grafa þannig undan heildarreglakerfinu sem sett var til að vernda eignir viðskiptavina. Í ljósi þess hvaða áhrif samningar um framsal eignarréttar yfir tryggingu hafa á skyldur fyrirtækja gagnvart viðskiptavinum og til að tryggja að ekki sé grafið undan reglum um vernd og aðgreiningu samkvæmt tilskipun 2014/65/ESB ættu verðbréfafyrirtæki því að skoða hve viðeigandi samningar um framsal eignarréttar yfir tryggingu við aðila sem ekki eru almennir fjárfestar eru, með tilliti til sambandsins milli skyldna viðskiptavina við fyrirtækið og eigna viðskiptavinar sem falla undir samninga um framsal eignarréttar yfir tryggingu. Fyrirtækjum ætti aðeins að vera heimilt að nota samninga um framsal eignarréttar yfir tryggingu við aðila sem ekki eru almennir fjárfestar ef þau geta sýnt fram á að slíkir samningar séu viðeigandi í tengslum við þann viðskiptavin og ef þau birta upplýsingar um þá áhættu sem það felur í sér, sem og áhrifin sem samningur um framsal eignarréttar yfir tryggingu hefur á eignir hans. Fyrirtæki ættu að hafa skjalfest verklag fyrir notkun sína á samningum um framsal eignarréttar yfir tryggingu. Þó fyrirtæki geti gert samninga um framsal eignarréttar yfir tryggingu við aðila sem ekki eru almennir fjárfestar ætti það ekki að draga úr þörfinni á að fá ótvírætt fyrirframsamþykki viðskiptavina til að nota eignir þeirra.

- 7) Þótt hægt sé að sýna fram á traust samband milli tryggingar sem framseld er með samningi um framsal eignarréttar yfir tryggingu og lagalegrar ábyrgðar viðskiptavinarins kemur það ekki í veg fyrir að tekin sé viðeigandi trygging fyrir skuldbindingu viðskiptavinarins. Verðbréfafyrirtæki ættu því að halda áfram að krefjast nægilegra trygginga og, eftir því sem við á, gera það með samningi um framsal eignarréttar yfir tryggingu. Sú skylda ætti ekki að koma í veg fyrir að farið sé að kröfunum í reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 648/2012 ⁽¹⁾ og ætti ekki að banna viðeigandi notkun á samningum um framsal eignarréttar yfir tryggingu í tengslum við skilyrtar skuldbindingar eða endurhverf viðskipti við aðila sem ekki eru almennir fjárfestar.
- 8) Í sumum fjármögnunarviðskiptum með verðbréf gæti þurft að framselja eignarrétt að eignum viðskiptavinar en í því samhengi ættu verðbréfafyrirtæki ekki að geta gert samninga sem bannaðir eru skv. 10. mgr. 16. gr. tilskipunar 2014/65/ESB.
- 9) Í því skyni að tryggja viðeigandi vernd viðskiptavina í tengslum við fjármögnunarviðskipti með verðbréf ættu verðbréfafyrirtæki að taka upp sérstakt fyrirkomulag til að tryggja að sá sem fær eignir viðskiptavinar að láni veiti viðeigandi tryggingu og að fyrirtækið fylgist með því að slík trygging sé áfram viðeigandi. Skylda verðbréfafyrirtækja að fylgjast með tryggingum ætti að gilda þegar þau eru aðilar að fjármögnunarviðskiptum með verðbréf, þ.m.t. í hlutverki umboðsaðila við gerð fjármögnunarviðskipta með verðbréf eða þegar gerðir eru þríhliða samningar milli ytri lántaka, viðskiptavinar og verðbréfafyrirtækis.
- 10) Viðskiptavinir ættu að veita verðbréfafyrirtækinu ótvírætt fyrirframsamþykki sem verðbréfafyrirtækið ætti að skrásetja til að geta sýnt fram á með skýrum hætti hvað viðskiptavinurinn samþykkti og til að hjálpa til við að skýra stöðu eigna viðskiptavinar. Ekki ætti þó að setja nein lagaskilyrði að því er varðar á hvaða formi slíkt samþykki skuli gefið, og skrásetning ætti að skiljast sem hvers konar gögn sem leyfileg eru samkvæmt landslögum. Viðskiptavinur getur gefið samþykki einu sinni í upphafi viðskiptasambandsins, að því gefnu að þar komi nægilega skýrt fram að viðskiptavinurinn hafi samþykkt notkun verðbréfa sinna. Láni verðbréfafyrirtæki fjármálagerninga samkvæmt fyrirmælum viðskiptavinar og samsvari það samþykki fyrir að ganga til viðskiptanna ætti verðbréfafyrirtækið að hafa gögn til að sýna fram á það.
- 11) Til að viðhalda ströngum kröfum um fjárfestavernd ættu verðbréfafyrirtæki sem leggja fjármálagerninga, sem þeir varðveita fyrir hönd viðskiptavina sinna, inn á reikning eða reikninga hjá þriðja aðila, að sýna tilhlýðilega færni, aðgát og kostgæfni við val, ráðningu og reglulega endurskoðun á þriðja aðila og við fyrirkomulag á varðveislu og vernd þessara fjármálagerninga. Til að tryggja að fjármálagerningar séu ávallt meðhöndlaðir af tilhlýðilegri kostgæfni og njóti tilhlýðilegrar verndar ætti það einnig að vera hluti af áreiðanleikakönnun verðbréfafyrirtækja að taka tillit til sérfræðipækkingar og markaðsorðspors annarra þriðju aðila sem upphaflegi þriðji aðilinn, sem þeir kynnu að leggja inn fjármálagerninga hjá, gæti falið verkefni varðandi varðveislu og vernd fjármálagerninga.
- 12) Ef verðbréfafyrirtæki koma fjármunum viðskiptavina fyrir hjá þriðja aðila ætti verðbréfafyrirtækið að sýna tilhlýðilega færni, aðgát og kostgæfni við val, ráðningu og reglulega endurskoðun á þriðja aðilanum og við fyrirkomulag

⁽¹⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 648/2012 frá 4. júlí 2012 um OTC-afleiður, miðlæga mótaðila og afleiðuviðskiptaskrár (Stjút. ESB L 201, 27.7.2012, bls. 1).

um varðveislu og vernd fjármuna viðskiptavina, og ætti að skoða þörfina á dreifingu og mildun áhættu, eftir því sem við á, með því að koma fjármunum viðskiptavina fyrir hjá fleiri en einum þriðja aðila í því skyni að vernda réttindi viðskiptavina og draga eins og hægt er úr hættu á tapi og misnotkun. Verðbréfafyrirtæki ættu ekki að sniðganga þá skyldu sína að skoða dreifingu með því að krefjast þess að viðskiptavinir afsali sér vernd. Krafan um dreifingu ætti að gilda um fjármuni viðskiptavina skv. 4. gr. þessarar tilskipunar. Kröfur um dreifingu ættu ekki að gilda um fjármuni viðskiptavina sem komið er fyrir hjá þriðja aðila einungis í þeim tilgangi að framkvæma viðskipti fyrir viðskiptavininn. Ef verðbréfafyrirtæki hefur flutt fjármuni viðskiptavina á viðskiptareikning til að framkvæma tiltekin viðskipti fyrir viðskiptavininn ættu slíkir fjármunir því ekki að falla undir kröfuna um dreifingu, t.d. ef fyrirtæki hefur yfirfært fjármuni til miðlægs mótaðila eða kauphallar til að greiða veðkall.

- 13) Til að tryggja að fjármunir viðskiptavinar séu nægilega verndaðir, eins og krafist er í 9. mgr. 16. gr. tilskipunar 2014/65/ESB, er nauðsynlegt að setja tiltekin mörk á hve stóran hundraðshluta af fjármunum viðskiptavinar má leggja inn hjá lánastofnun innan samstæðu. Þetta ætti að draga verulega úr hugsanlegum árekstrum við kröfur áreiðanleikakannana og taka á smitáhrifum sem felast í því að leggja alla fjármuni viðskiptavinar inn hjá lánastofnun í sömu samstæðu og verðbréfafyrirtækið. Þótt það geti verið hæfilegt og viðeigandi í tilteknum aðstæðum að verðbréfafyrirtæki leggi, eftir tilhlýðilega skoðun, fjármuni viðskiptavinar inn hjá aðilum innan eigin samstæðu ættu landsyfirvöld að fylgjast náið með ástæðunum fyrir því að fjármunum viðskiptavinar sé ekki dreift út fyrir samstæðu verðbréfafyrirtækisins til að koma í veg fyrir smugur þar sem almennum takmörkunum innan samstæðu er beitt.
- 14) Til að vernda fjármálagerninga eða fjármuni viðskiptavina fyrir þriðju aðilum sem hafa það að markmiði að endurheimta skuldir eða gjöld sem eru ekki skuldir eða gjöld viðskiptavinar ættu verðbréfafyrirtæki aðeins að geta samþykkt veð, tryggingar eða rétt til skuldajöfnunar þegar þess er krafist í gildandi lögum í þriðja landi. Viðskiptavinir ættu að fá nægilega sérsniðnar upplýsingar um áhættu til að vara þá við þeirri sértæku áhættu sem þeir standa frammi fyrir í slíkum tilvikum.
- 15) Til að forðast og draga á fyrri stigum úr mögulegri hættu á að ekki sé farið að reglum um fjárfestavernd ættu verðbréfafyrirtæki sem framleiða og dreifa fjármálagerningum að fylgja kröfum um afurðastjórnun. Að því er varðar afurðastjórnunarkröfur ættu verðbréfafyrirtæki sem stofna, þróa, gefa út og/eða útfæra fjármálagerninga, þ.m.t. við ráðgjöf til fyrirtækja, sem eru útgefendur, um að hefja útgáfu nýrra fjármálagerninga, að teljast framleiðendur en verðbréfafyrirtæki sem bjóða til kaups eða selja fjármálagerninga og -þjónustu til viðskiptavina að teljast dreifingaraðilar.
- 16) Aðilar sem falla ekki undir kröfurnar í tilskipun 2014/65/ESB en sem gætu haft starfsleyfi til að stunda fjárfestingarþjónustu samkvæmt þeirri tilskipun, ættu, að því er varðar slíka þjónustu, einnig að fylgja kröfunum um afurðastjórnun sem kveðið er á um í tilskipun 2014/65/ESB.
- 17) Ef verðbréfafyrirtæki sem stofnar, þróa, gefur út eða útfærir fjármálagerninga tekur einnig þátt í dreifingu slíkra afurða ættu afurðastjórnunarreglur að eiga bæði við um framleiðendur og dreifingaraðila. Þótt engin þörf sé á að endurgera mat markhóps og dreifingarstefnu ættu fyrirtæki að tryggja að þetta eina mat á markhópi og framkvæmd dreifingarstefnu séu nægilega ítarleg til að uppfylla skyldur viðkomandi framleiðanda og dreifingaraðila á því sviði.
- 18) Í ljósi þeirra krafna sem kveðið er á um í tilskipun 2014/65/ESB og í þágu fjárfestaverndar ættu reglur um afurðastjórnun að gilda um allar afurðir sem seldar eru á frum- og eftirámarkaðum án tillits til þess af hvaða tegund veitt afurð eða þjónusta er og hvaða kröfur eiga við á sölustaðnum. Þessar reglur geta þó gilt á hlutfallslegan hátt, allt eftir hve flókin afurðin er og að hve miklu leyti hægt er að nálgast opinberar upplýsingar, að teknu tilliti til eðlis gerningsins, fjárfestingarþjónustunnar og markhópsins. Á hlutfallslegan hátt merkir að þessar reglur gætu verið tiltölulega einfaldar fyrir tilteknar einfaldar afurðir sem dreift er eingöngu á grundvelli framkvæmdar fyrirsmála ef slíkar afurðir væru í samræmi við þarfir og eiginleika hins stóra smásölumarkaðar.
- 19) Sundurgreinanleiki markhópsins og viðmiðin sem notuð eru til að skilgreina markhópin og ákvarða viðeigandi dreifingaráætlun ættu að skipta máli fyrir afurðina og gera mögulegt að meta hvaða viðskiptavinir falla innan markhópsins, t.d. til að hjálpa til við stöðuga endurskoðun eftir að fjármálagerningurinn hefur verið

gefinn út. Að því er varðar einfaldari, algengari afurðir ætti ekki að þurfa að skilgreina markhópin í miklum smáatriðum en þegar um flóknari afurðir er að ræða, s.s. eftirgefanlega gerninga eða sjaldgæfari afurðir, ætti að skilgreina markhópin í meiri smáatriðum.

- 20) Til að afurðastjórnunarskyldur virki á skilvirkan hátt ættu dreifingaraðilar að upplýsa framleiðendur reglulega um reynslu sína af afurðunum. Þótt dreifingaraðilar ættu ekki að þurfa að tilkynna hverja sölu til framleiðenda ættu þeir að veita þær upplýsingar sem nauðsynlegar eru fyrir framleiðandann til að endurskoða afurðina og athuga hvort hún er enn í samræmi við þarfir, eiginleika og markmið þess markhóps sem framleiðandinn hefur skilgreint. Upplýsingar sem skipta máli í þessu samhengi gætu t.d. verið gögn um fjölda sala utan markhóps framleiðanda, samantekt um tegundir viðskiptavina, samantekt um kvartanir sem borist hafa eða upplýsingar sem fást með því að leggja spurningar frá framleiðandanum fyrir úrtak viðskiptavina til að fá endurgjöf.
- 21) Til að auka fjárfestavernd og skýra enn frekar fyrir viðskiptavinum gæði þjónustunnar hefur möguleiki fyrirtækja til að fá eða greiða hvata verið takmarkaður enn frekar með tilskipun 2014/65/ESB. Í þessu skyni ætti að mæla fyrir um ítarleg skilyrði fyrir að fá eða greiða hvata. Einkum ætti að skilgreina frekar og afmarka skilyrðið um að hvatar ættu að auka gæði þjónustu við viðskiptavininn. Í þeim tilgangi og með fyrirvara um tiltekin önnur skilyrði ætti að setja fram lista, sem ekki er tæmandi, yfir aðstæður þar sem skilyrðið um að hvatar auki gæði þjónustunnar við viðkomandi viðskiptavin telst eiga við.
- 22) Þóknun, umboðslaun eða ópeningalegan ávinning ætti aðeins að láta í té eða fá í hendur þar sem slíkt er réttlætanlegt á grundvelli viðbótarþjónustu eða þjónustu á hærri stigi við viðkomandi viðskiptavin. Það getur m.a. falist í að veita fjárfestingarráðgjöf um og aðgang að miklu úrvali hentugra fjármálagerninga, þ.m.t. viðeigandi fjölda gerninga frá söluaðilum sem eru þriðju aðilar, eða að veita ráðgjöf, sem ekki er óháð, ásamt annaðhvort tilboði til viðskiptavinarins, a.m.k. árlega, um að meta hvort fjármálagerningarnir sem viðskiptavinurinn hefur fjárfest í séu enn heppilegir eða með annarri viðvarandi þjónustu sem er líklegt til að hafa virði fyrir viðskiptavininn. Þetta gæti einnig átt við á sviði sem snýst ekki um ráðgjafarþjónustu, þar sem verðbréfafyrirtæki veita aðgang, á samkeppnishæfu verði, að miklu úrvali fjármálagerninga sem líklegir eru til að uppfylla þarfir viðskiptavinarins, þ.m.t. viðeigandi fjölda gerninga frá söluaðilum sem eru þriðju aðilar og hafa engin nán tengsl við verðbréfafyrirtækið, ásamt því t.d. að veita tæki til aukins ávinnings, s.s. tæki til hlutlægra upplýsinga, sem hjálpa viðkomandi viðskiptavini að taka fjárfestingarákvarðanir eða gera viðkomandi viðskiptavini kleift að vakta, móta og aðlaga það svið fjármálagerninga sem hann hefur fjárfest í. Virði ofangreindra aukinna gæða sem verðbréfafyrirtækið veitir viðskiptavinum sem fá viðkomandi þjónustu verður að vera í réttu hlutfalli við hvatana sem verðbréfafyrirtækið fær.
- 23) Þótt verðbréfafyrirtæki ættu, eftir að hafa uppfyllt skilyrðið um aukin gæði, að viðhalda hinu háa gæðastigi ætti það ekki að fela í sér að þau þurfi sífellt að auka þjónustugæðin til lengri tíma.
- 24) Einnig ætti að tilgreina frekar þá skyldu verðbréfafyrirtækja að láta allar þóknanir, umboðslaun eða peningalegan ávinning sem þau fá frá þriðju aðilum í tengslum við fjárfestingarráðgjöf á óháðum grundvelli eða þjónustu vegna eignasafnsstýringar renna til viðskiptavina. Þótt fyrirtæki eigi að greiða hvata áfram eins fljótt og auðið er ætti ekki að kveða á um sérstakan tímaramma þar sem greiðslur frá þriðju aðilum geta borist verðbréfafyrirtækinu á mismunandi tímum og fyrir marga viðskiptavini í einu.
- 25) Til að tryggja að viðskiptavinir fái heildstætt yfirlit yfir viðkomandi upplýsingar um veitta þjónustu ættu verðbréfafyrirtæki að upplýsa viðskiptavini um þóknanir, umboðslaun og hvers konar peningalegan ávinning sem yfirfærð eru til þeirra.
- 26) Verðbréfafyrirtæki sem veita bæði framkvæmdar- og greiningarþjónustu ættu að verðleggja og veita hana aðskilið til að gera verðbréfafyrirtækjum með staðfestu í Sambandinu kleift að uppfylla kröfuna um að taka hvorki við né halda eftir þóknunum, umboðslaunum eða nokkrum öðrum peningalegum eða ópeningalegum ávinningi sem þriðji aðili, eða einstaklingur fyrir hönd þriðja aðila, greiðir eða lætur í té í tengslum við þjónustu við viðskiptavini eins og fram kemur í 7. og 8. mgr. 24. gr. tilskipunar 2014/65/ESB.
- 27) Til að veita réttarvissu varðandi beitingu nýrra reglna um viðtöku eða greiðslu hvata, einkum að því er varðar verðbréfafyrirtæki sem veita fjárfestingarráðgjöf á óháðum grundvelli eða þjónustu vegna eignasafnsstýringar, ætti að gefa nánari skýringar í tengslum við greiðslu fyrir eða viðtöku greiningarþjónustu. Einkum ætti að tryggja að það gildi tiltekin nauðsynleg skilyrði ef verðbréfafyrirtækið greiðir ekki fyrir greiningarvinnu beint af eigin tekjum heldur notar sérstakan reikning til greiðslu fyrir greiningar. Reikningurinn til greiðslu fyrir greiningarvinnu ætti aðeins að vera fjármagnaður með sérstökum greiningargjöldum frá viðskiptavininum sem ættu aðeins að byggjast á fjárhagsáætlun um

greiningar hjá verðbréfafyrirtækinu og ekki tengjast fjölda og/eða virði viðskipta sem framkvæmd eru fyrir hönd viðskiptavina. Allt fyrirkomulag til innheimtu greiningargjaldanna frá viðskiptavininum ætti að uppfylla þessi skilyrði að fullu. Við notkun slíks fyrirkomulags ætti verðbréfafyrirtækið að tryggja að kostnaður við greiningar sem fjármagnaður er með gjöldum viðskiptavinar tengist ekki fjölda eða virði annarrar þjónustu eða ávinnings eða að hann sé notaður í öðrum tilgangi s.s. sem greiðslur fyrir framkvæmd.

- 28) Til að tryggja að eignasafnsstjórar og óháðir fjárfestingaráðgjafar fylgist á tilhlýðilegan hátt með þeim fjárhæðum sem greiddar eru fyrir greiningarvinnu, og til að tryggja að stofnað sé til greiningarkostnaðar með hagsmuni viðskiptavinarins að leiðarljósi, þykir rétt að tilgreina ítarlegar kröfur um stjórnarhætti þegar fé er varið til greininga. Verðbréfafyrirtæki ættu að hafa nægilega stjórn á hve miklu fé í heild er varið til greininga, innheimtu greiningargjalda af viðskiptavinum og ákvörðun greiðslna. Í þessu samhengi ættu greiningar að skiljast sem greiningarefni eða þjónusta sem varðar einn eða fleiri fjármálagerninga eða aðrar eignir eða útgefendur eða mögulega útgefendur fjármálagerninga, eða ættu að tengjast náði tiltekinni atvinnugrein eða markaði þannig að þær hafi áhrif á viðhorf til fjármálagerninga, eigna eða útgefenda innan þess geira. Í þess konar efni eða þjónustu er, beint eða óbeint, mælt með eða lögð til fjárfestingaráætlun og veitt rökstutt álit á núverandi eða væntanlegu virði eða verði slíkra gerninga eða eigna, eða hún hefur að geyma annars konar greiningu og ferska innsýn og kemst að niðurstöðum á grundvelli nýrra eða fyrirliggjandi upplýsinga sem hægt væri að nota til að hafa áhrif á fjárfestingaráætlun og gætu skipt máli og aukið virði ákvarðana sem verðbréfafyrirtækið tekur fyrir hönd viðskiptavina sem þurfa að greiða fyrir greininguna.
- 29) Til frekari skýringar á takmörkun verðbréfafyrirtækis til að taka við hvata í tengslum við óháða fjárfestingarráðgjöf eða stýringu eignasafns og beitingu reglna um greiningarvinnu þykir einnig rétt að tilgreina hvernig beita má undanþágu fyrir minniháttar ópeningalegan ávinning í tengslum við tiltekna aðrar upplýsingar eða efni frá þriðju aðilum. Einkum ætti skriflegt efni frá þriðja aðila sem er pantað og greitt fyrir af útgefanda, sem er fyrirtæki, eða mögulegum útgefanda til að styðja nýja útgáfu frá því fyrirtæki eða ef þriðji aðilinn er ráðinn samkvæmt samningi og honum greitt af útgefanda til að framleiða slíkt efni stöðugt, að teljast minniháttar ópeningalegur ávinningur og falla undir birtingu og opinn aðgang að því efni. Auk þess geta ófnisleg gögn eða þjónusta sem samanstendur af athugasemdum um markaðinn til skamms tíma, t.d. um nýjustu efnahagslegu hagskýrslur eða uppgjör fyrirtækja eða upplýsingar um væntanlegar útgáfur eða atburði, sem þriðji aðili veitir og inniheldur aðeins stutta samantekt eigin athugasemda um slíkar upplýsingar sem er hvorki rökstutt né inniheldur neina efnislega greiningu, s.s. þar sem hann hefur einfaldlega eftir sjónarmið sem byggjast á fyrirliggjandi ráðleggingum eða efnislegu greiningarefni eða -þjónustu, talist upplýsingar sem tengjast fjármálagerningum eða fjárfestingarþjónustu af þeirri stærðargráðu og eðli að það geti talist viðunandi minniháttar ópeningalegur ávinningur.
- 30) Einkum ætti allur ópeningalegur ávinningur sem felur í sér að þriðji aðili úthlutar verðmætum tilföngum til verðbréfafyrirtækisins ekki að teljast minniháttar og skal álitinn gera verðbréfafyrirtækinu erfiðara að uppfylla þá skyldu sína að hafa hagsmuni viðskiptavina sinna að leiðarljósi.
- 31) Í þessari tilskipun eru grundvallarréttindi virt og meginreglur sem viðurkenndar eru í sáttmála Evrópusambandsins um grundvallarréttindi, einkum rétturinn til verndar persónuupplýsingum, frelsi til að reka fyrirtæki, rétturinn á neytendavernd, rétturinn til raunhæfs úrræðis til að leita réttar síns og til sanngjarnra réttarhalda og henni verður að beita í samræmi við þessi réttindi og þessar meginreglur.
- 32) Leitað hefur verið til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar, sem komið var á fót með reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1095/2010 ⁽¹⁾, um tæknilega ráðgjöf um reglurnar sem kveðið er á um í þessari tilskipun.
- 33) Í því skyni að gera lögbærum yfirvöldum og verðbréfafyrirtækjum kleift að aðlaga sig nýjum kröfum í þessari tilskipun svo hægt sé að beita þeim á skilvirkan og árangursríkan hátt ættu lögleiðingardagur og dagurinn sem þessi tilskipun kemur til framkvæmda að vera í samræmi við lögleiðingardag og daginn sem tilskipun 2014/65/ESB kemur til framkvæmda.
- 34) Í samræmi við sameiginlega pólitíska yfirlýsingu aðildarríkja og framkvæmdastjórnarinnar frá 28. september 2011 um skýringaskjöl hafa aðildarríki skuldbundið sig, í rökstuddum tilvikum, til að láta tilkynningu um lögleiðingarráðstafanir fylgja með einu eða fleiri skjölum sem skýra út sambandið milli innihalds tilskipunar og samsvarandi hluta landsbundinna lögleiðingargerninga.

⁽¹⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1095/2010 frá 24. nóvember 2010 um að koma á fót evrópsku eftirlitsyfirvaldi (Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin), um breytingu á ákvörðun nr. 716/2009/EB og um niðurfellingu á ákvörðun framkvæmdastjórnarinnar 2009/77/EB (Stjúd. ESB L 331, 15.12.2010, bls. 84).

SAMÞYKKT TILSKIPUN ÞESSA:

I. KAFLI

GILDISSVIÐ

1. gr.

Gildissvið og skilgreiningar

1. Tilskipun þessi skal gilda um verðbréfafyrirtæki, rekstrarfélög í samræmi við 4. mgr. 6. gr. tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins 2009/65/EB ⁽¹⁾ og rekstraraðila sérhæfðra sjóða í samræmi við 6. mgr. 6. gr. tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins 2011/61/ESB ⁽²⁾.
2. Að því er varðar II., III. og IV. kafla þessarar tilskipunar skulu tilvísanir til verðbréfafyrirtækja og fjármálagerna taka til lánastofnana og samsettra innstæðna í tengslum við allar þær kröfur sem um getur í 3. og 4. mgr. 1. gr. tilskipunar 2014/65/ESB.
3. Með „fjármögnunarviðskipti með verðbréf“ er átt við þau viðskipti sem skilgreind eru í 11. lið 3. gr. reglugerðar Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) 2015/2365 ⁽³⁾ um gagnsæi í fjármögnunarviðskiptum með verðbréf og um endurnotkun.
4. Með „viðurkenndur peningamarkaðssjóður“ er átt við sjóð um sameiginlega fjárfestingu sem hefur starfsleyfi samkvæmt tilskipun 2009/65/EB eða lýtur eftirliti og, ef við á, hefur starfsleyfi yfirvalds samkvæmt innlendum lögum í aðildarríkinu sem veitir leyfið og uppfyllir öll eftirfarandi skilyrði:
 - a) aðalfjárfestingarmarkmið hans skal vera að halda innra virði sjóðsins annaðhvort föstu á nafnvirði (að fráðregnum hagnaði) eða á virði sem nemur upphaflegri fjárfestingu fjárfesta að viðbættum hagnaði,
 - b) í því skyni að ná þessu aðalfjárfestingarmarkmiði skal hann fjárfesta eingöngu í hágæðapeningamarkaðsgerningum sem eru ekki með lengri binditíma eða eftirstöðvatíma en 397 daga eða reglubundna arðsemisaðlögun í samræmi við binditímann og 60 daga veginn meðalbinditíma þeirra. Hann getur einnig náð þessu markmiði með því að fjárfesta á viðbótargrundvelli í innlánnum hjá lánastofnunum,
 - c) hann skal tryggja lausafé við uppgjör sama dag eða næsta dag.

Að því er varðar b-lið skal peningamarkaðsgerningur teljast vera af miklum gæðum ef rekstrarfélagið/verðbréfafyrirtækið sjálft gerir skjalfest mat á lánshæfi hans sem gerir því kleift að telja hann vera af miklum gæðum. Hafi ein eða fleiri lánshæfismatsstofnanir sem eru skráðar hjá og lúta eftirliti Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar gefið gerningnum einkunn skal við innra mat rekstrarfélagsins/verðbréfafyrirtækisins taka tillit til m.a. þeirra lánshæfiseinkunna.

II. KAFLI

VERNDUN FJÁRMÁLAGERNA OG FJÁRMUNA VIÐSKIPTAVINA

2. gr.

Verndun fjármálagerna og fjármuna viðskiptavina

1. Aðildarríki skulu krefjast þess að verðbréfafyrirtæki uppfylli eftirfarandi kröfur:
 - a) þau haldi skrár og reikninga svo þeim sé unnt, hvenær sem er og án tafar, að aðgreina eignir sem þau varðveita fyrir einn viðskiptavin frá eignum sem þau varðveita fyrir hvern annan viðskiptavin og frá sínum eigin eignum,
 - b) þau haldi skrár sínar og reikninga þannig að nákvæmni þeirra sé tryggð og einkum að tryggð sé samsvörun þeirra við fjármálagerna og fjármuni sem þau varðveita fyrir viðskiptavinum og að hægt sé að nota þessi gögn sem endurskoðunarslóð (e. *audit trail*),

⁽¹⁾ Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2009/65/EB frá 13. júlí 2009 um samræmingu á lögum og stjórnsýslufyrirmælum að því er varðar verðbréfasjóði (UCITS) (Stjtið. ESB L 302, 17.11.2009, bls. 32).

⁽²⁾ Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2011/61/ESB frá 8. júní 2011 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða og um breytingu á tilskipunum 2003/41/EB og 2009/65/EB og reglugerðum (EB) nr. 1060/2009 og (ESB) nr. 1095/2010 (Stjtið. ESB L 174, 1.7.2011, bls. 1).

⁽³⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) 2015/2365 frá 25. nóvember 2015 um gagnsæi í fjármögnunarviðskiptum með verðbréf og um endurnotkun og breytingu á reglugerð (ESB) nr. 648/2012 (Stjtið. ESB L 337, 23.12.2015, bls. 1).

- c) þau stemmi með reglulegu millibili af innri reikninga sína og gögn sín við reikninga og gögn þriðju aðila sem varðveita þessar eignir,
- d) þau geri nauðsynlegar ráðstafanir til að tryggja að unnt sé að bera kennsl á alla fjármálagerninga viðskiptavinar sem lagðir eru inn á reikning hjá þriðja aðila, í samræmi við 3. gr., með aðgreindum hætti frá fjármálagerningum sem tilheyra verðbréfafyrirtækinu og frá fjármálagerningum sem tilheyra þeim þriðja aðila, með því að nota mismunandi heiti reikninga í bókum þriðja aðilans eða með öðrum sambærilegum ráðstöfunum tryggja sama verndarstig,
- e) þau geri nauðsynlegar ráðstafanir til að tryggja að fjármunir viðskiptavinar sem eru lagðir inn, í samræmi við 4. gr., á reikning hjá seðlabanka, lánastofnun eða banka með starfsleyfi í þriðja landi eða hjá viðurkenndum peningamarkaðssjóði séu varðveittir á reikningi eða reikningum sem eru auðkenndir með aðgreindum hætti frá reikningum sem notaðir eru til að varðveita fjármuni sem tilheyra verðbréfafyrirtækinu,
- f) þau innleiði fullnægjandi skipulag til að lágmarka hættuna á tapi eða rýrnun eigna viðskiptavina, eða réttinda í tengslum við þessar eignir, vegna misnotkunar á eignumum, svika, slakrar umsýslu, ófullnægjandi skráningar eða vanrækslu.

2. Sé verðbréfafyrirtækjum óklegt vegna gildandi laga, einkum laga sem tengjast eignum eða ógjaldfærni, að fara að 1. mgr. þessarar greinar til að vernda réttindi viðskiptavina til að uppfylla kröfur 8. og 9. mgr. 16. gr. tilskipunar 2014/65/ESB skulu aðildarríki krefjast þess að verðbréfafyrirtæki taki upp fyrirkomulag sem tryggir að eignir viðskiptavina séu verndaðar til að uppfylla markmið í 1. mgr. þessarar greinar.

3. Ef gildandi lög í lögsögunni þar sem fjármunir eða fjármálagerningar viðskiptavinarins eru varðveittir koma í veg fyrir að verðbréfafyrirtæki uppfylli d- eða e-lið 1. mgr. skulu aðildarríki mæla fyrir um kröfur sem hafa sambærileg áhrif að því er varðar verndun réttinda viðskiptavina.

Reiði aðildarríki sig á slíkar sambærilegar kröfur skv. d-lið eða e-lið 1. mgr. 2. gr. skulu þau tryggja að verðbréfafyrirtæki upplýsi viðskiptavinum sína um að í slíkum tilvikum njóti þeir ekki ávinnings af þeim ákvæðum sem gert er ráð fyrir samkvæmt tilskipun 2014/65/ESB og þessari tilskipun.

4. Aðildarríki skulu tryggja að veð, tryggingar eða réttindi til skuldajöfnunar sem hvíla á fjármálagerningum eða fjármunum viðskiptavina og gera þriðja aðila kleift að ráðstafa fjármálagerningum eða fjármunum viðskiptavinar til að endurheimta skuldir sem tengjast ekki viðskiptavininum eða þjónustu við hann séu óheimil nema þar sem þeirra er krafist í gildandi lögum í lögsögu þriðja lands þar sem fjármunir eða fjármálagerningar viðskiptavinarins eru varðveittir.

Aðildarríki skulu krefjast þess af verðbréfafyrirtækjum, sé þeim skylt að gera samninga sem stofna slíks veðs, tryggingar eða réttinda til skuldajöfnunar, að þau veiti viðskiptavinum upplýsingar þar að lútandi og greini þeim frá áhættunni sem tengist því fyrirkomulagi.

Veiti fyrirtæki veð, tryggingar eða réttindi til skuldajöfnunar sem hvíla á fjármálagerningum eða fjármunum viðskiptavinar, eða fyrirtækið hefur fengið upplýsingar um að slíkt hafi verið veitt, skulu þær skráðar í samninga við viðskiptavinum og í eigin bækur fyrirtækisins svo að eignarhald á eignum viðskiptavinarins sé ljóst, s.s. við ógjaldfærni.

5. Aðildarríki skulu krefjast þess að verðbréfafyrirtæki geri upplýsingar sem varða fjármálagerninga og fjármuni viðskiptavina auðveldlega aðgengilegar fyrir eftirfarandi aðila: lögbær yfirvöld, skipaða skiptastjóra og þá sem bera ábyrgð á skilameðferð ógjaldfærra stofnana. Upplýsingarnar sem gera á aðgengilegar skulu fela í sér eftirfarandi:

- a) tengda innri reikninga og gögn sem tilgreina á auðsæjan hátt stöðu fjármuna og fjármálagerninga sem varðveittir eru fyrir hvern viðskiptavin,
- b) varðveiti verðbréfafyrirtæki fjármuni viðskiptavinar í samræmi við 4. gr., upplýsingar um þá reikninga sem geyma fjármuni viðskiptavinar og um viðkomandi samninga við þau fyrirtæki,
- c) varðveiti verðbréfafyrirtæki fjármálagerninga í samræmi við 3. gr., upplýsingar um þá reikninga sem stofnaðir hafa verið hjá þriðju aðilum og um viðkomandi samninga við þá þriðju aðila, sem og upplýsingar um viðkomandi samninga við þessi verðbréfafyrirtæki,
- d) upplýsingar um þriðju aðila sem hafa tekið að sér tengd (útvistuð) verkefni og upplýsingar um öll útvistuð verkefni,
- e) lykileinstaklinga hjá fyrirtækinu sem koma að tengdum ferlum, þ.m.t. þá sem bera ábyrgð á eftirliti með kröfum fyrirtækisins í tengslum við vernd eigna viðskiptavina, og
- f) samninga sem skipta máli við staðfestingu eignarhalds viðskiptavina á eignum.

3. gr.

Fjármálagæringar viðskiptavinar lagðir inn á reikning

1. Aðildarríkin skulu heimila verðbréfafyrirtækjum að leggja fjármálagæringa sem þau varðveita fyrir hönd viðskiptavina sinna inn á reikning eða reikninga sem stofnaðir eru hjá þriðja aðila að því tilskildu að fyrirtækin beiti tilhlýðilegri færni, aðgát og kostgæfni við val, ráðningu og reglulega endurskoðun á þriðja aðila og fyrirkomulagi varðveislu og verndar þessara fjármálagæringa.

Aðildarríkin skulu einkum krefjast þess að verðbréfafyrirtæki taki tillit til sérfræðipækkingar og orðspors viðkomandi þriðja aðila á markaði og einnig hvers konar lagakrafna sem tengjast varðveislu þeirra fjármálagæringa sem gætu haft neikvæð áhrif á réttindi viðskiptavina.

2. Hafi verðbréfafyrirtæki í hyggju að leggja fjármálagæringa viðskiptavinar inn hjá þriðja aðila skulu aðildarríki tryggja að viðkomandi verðbréfafyrirtæki leggi fjármálagæringana aðeins inn hjá þriðja aðila í lögsögu þar sem varðveisla fjármálagæringa fyrir reikning annars aðila lýtur sérstökum reglum og eftirliti og að sá þriðji aðili lúti þessum sérstöku reglum og eftirliti.

3. Aðildarríki skulu tryggja að verðbréfafyrirtæki leggi ekki fjármálagæringa sem það varðveitir fyrir hönd viðskiptavinar inn á reikning hjá þriðja aðila í þriðja landi ef það þriðja land setur ekki reglur um varðveislu og vernd fjármálagæringa fyrir reikning annars aðila nema annað eftirfarandi skilyrði sé uppfyllt:

- a) eðli fjármálagæringanna eða fjárfestingarþjónustunnar sem tengist þessum gæringum krefjist þess að þeir séu lagðir inn á reikning hjá þriðja aðila í því þriðja landi,
- b) séu fjármálagæringarnir varðveittir fyrir fagfjárfesti, að hann fari skriflega fram á það við fyrirtækið að það leggi þá inn á reikning hjá þriðja aðila í því þriðja landi.

4. Aðildarríki skulu tryggja að kröfur 2. og 3. mgr. gildi einnig ef þriðji aðili hefur falið öðrum þriðja aðila einhver verkefna sinna sem snerta varðveislu og vernd fjármálagæringa.

4. gr.

Fjármunir viðskiptavina lagðir inn á reikning

1. Aðildarríki skulu krefjast þess að við móttöku á fjármunum viðskiptavinar leggi verðbréfafyrirtækið þá fjármuni tafarlaust inn á einn eða fleiri reikninga sem stofnaðir eru hjá einhverjum eftirfarandi aðila:

- a) seðlabanka,
- b) lánastofnun með starfsleyfi í samræmi við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2013/36/ESB (1),
- c) banka með starfsleyfi í þriðja landi,
- d) viðurkenndum peningamarkaðssjóði.

Ákvæði fyrsta undirliðar skulu ekki gilda um lánastofnun með starfsleyfi samkvæmt tilskipun 2013/36/ESB að því er varðar innlán í skilningi þeirrar tilskipunar hjá þeirri stofnun.

2. Aðildarríki skulu krefjast þess að í tilvikum þar sem verðbréfafyrirtæki leggja ekki fjármuni viðskiptavina inn á reikning hjá seðlabanka beiti þau allri tilhlýðilegri færni, aðgát og kostgæfni við val, ráðningu og reglulega endurskoðun á þeirri lánastofnun, banka eða peningamarkaðssjóði sem fjármunirnir eru varðveittir hjá og fyrirkomulagi á varðveislu fjármunanna og sem hluta af áreiðanleikakönnun sinni meti þörfina á að dreifa þessum fjármunum.

Aðildarríki skulu einkum tryggja að verðbréfafyrirtæki taki tillit til sérfræðipækkingar og orðspors slíkra stofnana eða peningamarkaðssjóða á markaði, í því skyni að tryggja réttindi viðskiptavina, og einnig til hvers konar laga- eða regluákvæða eða markaðsvenja sem tengjast varðveislu fjármuna viðskiptavina og gætu haft neikvæð áhrif á réttindi viðskiptavina.

(1) Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2013/36/ESB frá 26. júní 2013 um aðgang að starfsemi lánastofnana og varfærniseftirlit með lánastofnunum og verðbréfafyrirtækjum, um breytingu á tilskipun 2002/87/EB og um niðurfellingu á tilskipunum 2006/48/EB og 2006/49/EB (Stjtið. ESB L 176, 27.6.2013, bls. 338).

Aðildarríki skulu krefjast þess að verðbréfafyrirtæki tryggi að viðskiptavinir veiti skýlaust samþykki sitt fyrir því að fjármunir þeirra séu lagðir í viðurkenndan peningamarkaðssjóð. Til að tryggja að þessi réttur til samþykkis sé virkur í raun skulu verðbréfafyrirtæki upplýsa viðskiptavinum um að fjármunir sem lagðir hafa verið í viðurkenndan peningamarkaðssjóð verði ekki varðveittir í samræmi við þær kröfur um vernd viðskiptavinar sem tilgreindar eru í þessari tilskipun.

3. Aðildarríki skulu krefjast þess að ef verðbréfafyrirtæki leggja fjármuni viðskiptavinar inn hjá lánastofnun, banka eða peningamarkaðssjóði í sömu samstæðu og verðbréfafyrirtækið takmarki þau þá fjármuni sem þau leggja inn hjá slíkum aðila í samstæðunni eða hjá fleiri slíkum aðilum í samstæðunni með þeim hætti að fjármunirnir nemi ekki meira en 20% af öllum slíkum fjármunum.

Verðbréfafyrirtæki er heimilt að hlíta ekki þessari takmörkun ef það getur sýnt fram á að kröfur undanfarandi málsgreinar séu óhóflegar miðað við eðli, umfang og flækjustig starfsemi þess og það öryggi sem þeir þriðju aðilar sem tilgreindir eru í undanfarandi undirgrein bjóða, þ.m.t. ef um er að ræða lága fjárhæð fjármuna viðskiptavinar sem verðbréfafyrirtækið hefur í vörslu. Verðbréfafyrirtæki skulu reglulega endurskoða mat sem framkvæmt er í samræmi við þessa undirgrein og tilkynna viðkomandi landsyfirvöldum um upphaflegt og endurskoðað mat sitt.

5. gr.

Notkun fjármálagerninga viðskiptavinar

1. Aðildarríki skulu ekki heimila verðbréfafyrirtækjum að gera samkomulag um fjármögnunarviðskipti með verðbréf að því er varðar fjármálagerninga sem þau varðveita fyrir hönd viðskiptavinar eða nota slíka fjármálagerninga á annan hátt fyrir eigin reikning eða reikning annars einstaklings eða viðskiptavinar fyrirtækisins nema bæði eftirfarandi skilyrði séu uppfyllt:

- a) viðskiptavinurinn hafi áður veitt ótvírætt samþykki sitt fyrir notkun fjármálagerninganna með tilteknum skilmálum, sem sé staðfest á skýran hátt og skriflega með undirskrift eða á sambærilegan hátt, og
- b) notkun fjármálagerninga þess viðskiptavinar takmarkist við tilgreinda skilmála sem viðskiptavinurinn samþykkir.

2. Aðildarríki skulu ekki heimila verðbréfafyrirtækjum að gera samkomulag um fjármögnunarviðskipti með verðbréf að því er varðar fjármálagerninga sem varðveittir eru fyrir hönd viðskiptavinar á safnreikningi sem þriðji aðili heldur utan um, eða að nota með öðrum hætti fjármálagerninga sem varðveittir eru á slíkum reikningi fyrir sinn eigin reikning eða reikning annars aðila, nema a.m.k. annaðhvort eftirfarandi skilyrði sé uppfyllt til viðbótar við þau skilyrði sem tilgreind eru í 1. mgr.:

- a) hver viðskiptavinur sem á fjármálagerninga sem eru varðveittir saman á safnreikningi hafi áður veitt ótvírætt samþykki í samræmi við a-lið 1. mgr.,
- b) verðbréfafyrirtækið búi yfir kerfi og eftirliti sem tryggi að einungis fjármálagerningar sem tilheyra viðskiptavinum sem hafa áður veitt ótvírætt samþykki í samræmi við a-lið 1. mgr. séu notaðir á þennan hátt.

Gögn verðbréfafyrirtækisins skulu hafa að geyma upplýsingar um viðskiptavininn sem gaf þau fyrirmæli um notkun fjármálagerninganna sem framkvæmd hafa verið og um fjölda fjármálagerninga sem notaðir eru og sem tilheyra hverjum viðskiptavini sem hefur veitt samþykki sitt svo unnt sé að úthluta tapi á réttan hátt.

3. Aðildarríki skulu tryggja að verðbréfafyrirtæki geri viðeigandi ráðstafanir til að koma í veg fyrir óheimila notkun fjármálagerninga viðskiptavina fyrir eigin reikning sinn eða reikning annars aðila, s.s.:

- a) að gert sé samkomulag við viðskiptavinum um hvaða ráðstafanir verðbréfafyrirtækið skuli gera ef viðskiptavinurinn hefur ekki nægilega mikið til ráðstöfunar á reikningi sínum á uppgjörssdegi, s.s. að fá að láni samsvarandi verðbréf fyrir hönd viðskiptavinarins eða loka stöðunni,
- b) að verðbréfafyrirtækið fylgist náið með áætlaðri getu sinni til afhendingar á uppgjörssdegi og geri ráðstafanir til úrbóta sé sú geta ekki fyrir hendi, og
- c) að haft sé náið eftirlit með og skjótt sé óskað eftir útistandandi verðbréfum sem ekki hafa verið afhent á uppgjörssdegi eða síðar.

4. Aðildarríki skulu tryggja að verðbréfafyrirtæki taki upp sérstakt fyrirkomulag fyrir alla viðskiptavinum til að tryggja að aðili sem fær fjármálagerninga viðskiptavina að láni veiti viðeigandi tryggingu og að fyrirtækið fylgist með því að tryggingin sé áfram viðeigandi og geri nauðsynlegar ráðstafanir til að viðhalda jafnvægi á móti virði gerninga viðskiptavinar.

5. Aðildarríki skulu tryggja að verðbréfafyrirtæki geri ekki samkomulag sem er bannað skv. 10. mgr. 16. gr. tilskipunar 2014/65/ESB.

6. gr.

Óviðeigandi notkun samninga um framsal eignarréttar yfir tryggingu

1. Aðildarríki skulu krefjast þess að verðbréfafyrirtæki meti á tilhlýðilegan hátt, og geti sýnt fram á að þau hafi metið, hvernig þau nota samninga um framsal eignarréttar yfir tryggingu með tilliti til sambandsins milli skyldna viðskiptavinarins gagnvart fyrirtækinu og eigna viðskiptavinarins sem lúta samningum fyrirtækisins um framsal eignarréttar yfir tryggingu.

2. Við mat og skrásetningu á því hvort notkun samninga um framsal eignarréttar yfir tryggingu er viðeigandi skulu verðbréfafyrirtæki taka tillit til allra eftirfarandi þátta:

- a) hvort aðeins séu mjög veik tengsl milli skyldu viðskiptavinarins gagnvart fyrirtækinu og notkunar samninga um framsal eignarréttar yfir tryggingu, þ.m.t. hvort líkur á lagalegri ábyrgð viðskiptavinarins gagnvart fyrirtækinu séu litlar eða óverulegar,
- b) hvort virði fjármuna eða fjármálagerninga viðskiptavina sem falla undir samninga um framsal eignarréttar yfir tryggingu sé langt umfram skyldu viðskiptavinarins, eða sé jafnvel ótakmarkað ef viðskiptavinurinn hefur einhverja skyldu gagnvart fyrirtækinu, og
- c) hvort allir fjármálagerningar eða fjármunir viðskiptavina séu látnir falla undir samninga um framsal eignarréttar yfir tryggingu án þess að hugað sé að því hvaða skyldu hver viðskiptavinur hefur gagnvart fyrirtækinu.

3. Verðbréfafyrirtæki sem nota samninga um framsal eignarréttar yfir tryggingu skulu vekja athygli fagfjárfesta og viðurkenndra gagnaðila á þeirri áhættu sem þetta felur í sér og áhrifum samninga um framsal eignarréttar yfir tryggingu á fjármálagerninga og fjármuni viðskiptavinarins.

7. gr.

Fyrirkomulag stjórnarháttanna í tengslum við vernd eigna viðskiptavinar

Aðildarríki skulu tryggja að verðbréfafyrirtæki skipi einn starfsmann með fullnægjandi hæfni og vald sem beri sérstaka ábyrgð á málum sem tengjast því að fyrirtæki uppfylli skyldur sínar í tengslum við vernd fjármálagerninga og fjármuna viðskiptavina.

Aðildarríki skulu heimila verðbréfafyrirtækjum að ákveða, þannig að tryggt sé að farið sé í einu og öllu að ákvæðum þessarar tilskipunar, hvort hinn skipaði starfsmaður skuli sinna þessu verkefni eingöngu eða geti rækt skyldur sínar á fullnægjandi hátt ásamt öðrum skyldum.

8. gr.

Skýrslur ytri endurskoðenda

Aðildarríki skulu krefjast þess að verðbréfafyrirtæki tryggi að ytri endurskoðendur þeirra leggi minnst árlega fram skýrslu til lögbærs yfirvalds í heimaaðildarríki fyrirtækisins um hversu fullnægjandi fyrirkomulag fyrirtækisins, skv. 8., 9. og 10. mgr. 16. gr. tilskipunar 2014/65/ESB og þessum kafla er.

III. KAFLI

KRÖFUR UM AFURÐASTJÓRNUN

9. gr.

Afurðastjórnunarskyldur verðbréfafyrirtækja sem framleiða fjármálagerninga

1. Aðildarríki skulu krefjast þess að verðbréfafyrirtæki fari að ákvæðum þessarar greinar við framleiðslu fjármálagerninga, að meðtalinni stofnun, þróun, útgáfu og/eða útfærslu fjármálagerninga.

Aðildarríki skulu krefjast þess að verðbréfafyrirtæki sem framleiða fjármálagerninga fari, á viðeigandi og hæfilegan hátt, að viðkomandi kröfum 2.–15. mgr., að teknu tilliti til eðlis fjármálagerningsins, fjárfestingarþjónustunnar og markhóps afurðarinnar.

2. Aðildarríki skulu krefjast þess að verðbréfafyrirtæki komi á, hrindi í framkvæmd og viðhaldi verkferlum og ráðstöfunum til að tryggja að framleiðsla fjármálagerninga fullnægi kröfum um viðhlítandi meðferð hagsmunaárekstra, að meðtöldum þóknunum. Einkum skulu verðbréfafyrirtæki sem framleiða fjármálagerninga tryggja að útfærsla fjármálagerninga, þ.m.t. eiginleikar þeirra, hafi hvorki neikvæð áhrif á endanlega viðskiptavininn né leiði til vandamála í tengslum við heilleika markaða, með því að gera fyrirtækinu kleift að draga úr og/eða losa sig við eigin áhættu eða áhættuskuldbindingu vegna undirliggjandi eigna afurðarinnar, ef verðbréfafyrirtækið varðveitir hinar undirliggjandi eignir nú þegar á eigin reikningi.

3. Aðildarríki skulu krefjast þess að verðbréfafyrirtæki greini mögulega hagsmunaárekstra í hvert sinn sem fjármálagerningur er framleiddur. Einkum skulu fyrirtæki meta hvort fjármálagerningurinn skapar aðstæður þar sem endanlegir viðskiptavinir kunna að verða fyrir neikvæðum áhrifum ef þeir taka á sig:

- a) áhættuskuldbindingu sem er gagnstæð þeirri sem fyrirtækið sjálft var áður með eða
- b) áhættuskuldbindingu sem er gagnstæð þeirri sem fyrirtækið vill hafa eftir sölu afurðarinnar.

4. Aðildarríki skulu tryggja að verðbréfafyrirtæki meti hvort fjármálagerningurinn geti ógnað eðlilegri starfsemi eða stöðugleika fjármálamarkaða áður en þau ákveða að setja afurðina á markað.

5. Aðildarríki skulu krefjast þess að verðbréfafyrirtæki tryggi að viðkomandi starfsfólk sem kemur að framleiðslu fjármálagerninga búi yfir nauðsynlegri sérfræðiþekkingu til að skilja eiginleika og áhættuþætti þeirra fjármálagerninga sem þau hyggjast framleiða.

6. Aðildarríki skulu krefjast þess að verðbréfafyrirtæki tryggi að stjórn fyrirtækisins hafi skilvirkt eftirlit með afurðastjórnunarferli þess. Verðbréfafyrirtæki skulu tryggja að hlýtingarskýrslur til stjórnar hafi að geyma með kerfisbundnum hætti upplýsingar um þá fjármálagerninga sem fyrirtækið framleiðir, þ.m.t. um dreifingarstefnu. Verðbréfafyrirtæki skulu veita lögbæru yfirvaldi sínu aðgang að þessum skýrslum sé þess óskað.

7. Aðildarríki skulu krefjast þess að verðbréfafyrirtæki tryggi að regluvarsla hafi eftirlit með þróun og reglubundinni endurskoðun á fyrirkomulagi afurðastjórnunar til að verða vör við ef fyrirtækið uppfyllir ekki þær skyldur sem tilgreindar eru í þessari grein.

8. Aðildarríki skulu krefjast þess að verðbréfafyrirtæki sem starfa með öðrum aðilum að því að búa til, þróa, gefa út og/eða útfæra afurð, þ.m.t. aðilum sem hafa ekki starfsleyfi og eru ekki undir eftirliti í samræmi við tilskipun 2014/65/ESB eða fyrirtækjum í þriðja landi, að þau útlíti gagnkvæmar skyldur sínar með skriflegum samningi.

9. Aðildarríki skulu krefjast þess að verðbréfafyrirtæki tilgreini af nægilegri nákvæmni mögulegan markhóp hvers fjármálagernings og tiltaki þá tegund eða tegundir viðskiptavina sem hafa þarfir, eiginleika og markmið sem fjármálagerningurinn samrýmist. Hluti af þessu ferli er að fyrirtækið tilgreini þann hóp eða þá hópá viðskiptavina sem hafa þarfir, eiginleika og markmið sem fjármálagerningurinn samrýmist ekki. Starfi fleiri en eitt verðbréfafyrirtæki saman að framleiðslu fjármálagernings þarf aðeins að tilgreina einn markhóp.

Verðbréfafyrirtæki sem framleiða fjármálagerninga sem er dreift gegnum önnur verðbréfafyrirtæki skulu ákvarða þær þarfir og eiginleika viðskiptavina sem afurðin samrýmist á grundvelli fræðilegrar þekkingar sinna á og fyrri reynslu af fjármálagerningnum eða svipuðum fjármálagerningum, fjármálamörkuðunum og þörfum, eiginleikum og markmiðum mögulegra endanlegra viðskiptavina.

10. Aðildarríki skulu krefjast þess að verðbréfafyrirtæki geri sviðsmyndagreiningu á fjármálagerningum sínum sem feli í sér mat á þeirri hættu á slæmri útkomu fyrir endanlega viðskiptavininn sem stafar af afurðinni og við hvaða aðstæður slík útkoma gæti orðið raunin. Verðbréfafyrirtæki skulu meta fjármálagerninginn við neikvæðar aðstæður þ.m.t. hvað myndi t.d. gerast ef:

- a) markaðsaðstæður versnuðu,
- b) framleiðandi eða þriðji aðili sem kemur að framleiðslu og/eða virkni fjármálagerningsins lenti í fjárhagserfiðleikum eða annars konar mótaðilaáhætta myndi raungerast,

- c) fjármálagerningurinn reyndist ekki markaðsvænlegur eða
- d) eftirspurn eftir fjármálagerningnum reyndist mun meiri en áætlað var og ylli álagi á bolmagn fyrirtækisins og/eða markaðinn með hinn undirliggjandi gerning.

11. Aðildarríkin skulu krefjast þess að verðbréfafyrirtæki ákvarði hvort fjármálagerningur mætir tilgreindum þörfum, eiginleikum og markmiðum markhópsins, þ.m.t. með því að meta eftirfarandi þætti:

- a) hvort áhætta og ávöxtun fjármálagerningsins eru í samræmi við markhópin og
- b) hvort útfærsla fjármálagerningsins tekur mið af þáttum sem viðskiptavinurinn hefur hag af en ekki af viðskiptalíkani sem byggist á slæmri útkomu fyrir viðskiptavini til að vera arðbært.

12. Aðildarríki skulu tryggja að verðbréfafyrirtæki meti þá uppbyggingu gjalda sem áformuð er fyrir fjármálagerninginn, þ.m.t. eftirtalin atriði:

- a) hvort kostnaður og gjöld samræmast þörfum, markmiðum og eiginleikum markhópsins,
- b) hvort gjöldin grafa undan væntri ávöxtun fjármálagerningsins, s.s. ef kostnaðurinn eða gjöldin eru jafnhá og, hærri en eða eyða næstum öllu væntu skattahagræði sem tengist fjármálagerningsins, og
- c) hvort uppbygging gjalda fjármálagerningsins er nógu gagnsæ fyrir markhópin, s.s. að hún feli ekki gjöld og ekki sé of flókið að skilja hana.

13. Aðildarríki skulu krefjast þess að verðbréfafyrirtæki tryggi að á meðal upplýsinga um fjármálagerning sem miðlað er til dreifingaraðila séu upplýsingar um viðeigandi leiðir til dreifingar á fjármálagerningnum, um ferlið til viðurkenningar á afurðinni og um matið á markhópnum og að upplýsingarnar séu nógu vandaðar svo að dreifingaraðilar geti skilið, mælt með eða selt fjármálagerninginn á tilhlýðilegan hátt.

14. Aðildarríki skulu krefjast þess að verðbréfafyrirtæki endurskoði reglulega þá fjármálagerninga sem þau framleiða og taki tillit til atburða sem gætu haft veruleg áhrif á mögulega áhættu fyrir skilgreindan markhóp. Verðbréfafyrirtæki skulu meta hvort fjármálagerningurinn sé enn í samræmi við þarfir, eiginleika og markmið markhópsins og hvort honum sé dreift til markhópsins, eða hvort hann býðst viðskiptavinum með þarfir, eiginleika og markmið sem fjármálagerningurinn samrýmist ekki.

15. Aðildarríki skulu krefjast þess að verðbréfafyrirtæki endurskoði fjármálagerninga áður en ráðist er í frekari útgáfu eða endurútgáfu, ef þau verða vör við atburð sem gæti haft veruleg áhrif á mögulega áhættu fyrir fjárfesta og meti með reglulegu millibili hvort fjármálagerningurinn virki eins og til er ætlast. Verðbréfafyrirtæki skulu ákveða hve reglulega þau endurskoða fjármálagerninga sína á grundvelli viðeigandi þátta, þ.m.t. þátta sem tengjast því hve flókinni eða nýstárlegri fjárfestingaráætlun er fylgt. Fyrirtæki skulu einnig tilgreina afdrifaríka atburði sem myndu hafa áhrif á mögulega áhættu eða vænta ávöxtun fjármálagerningsins, s.s.:

- a) ef farið er yfir viðmiðunarmörk sem hefur áhrif á ávöxtunarmynd fjármálagerningsins eða
- b) í tengslum við gjaldþol tiltekinna útgefenda ef verðbréf eða tryggingar þeirra sem geta haft áhrif á frammistöðu fjármálagerningsins.

Aðildarríki skulu tryggja að þegar slíkir atburðir eiga sér stað geri verðbréfafyrirtæki viðeigandi ráðstafanir, sem geta falist í að:

- a) veita viðskiptavinum eða dreifingaraðilum fjármálagerningsins allar viðeigandi upplýsingar um atburðinn og áhrif hans á fjármálagerninginn ef verðbréfafyrirtækið hvorki býður fjármálagerninginn til kaups né selur hann beint til viðskiptavinanna,
- b) breyta ferlinu til viðurkenningar á afurðinni,
- c) hætta frekari útgáfu fjármálagerningsins,
- d) breyta fjármálagerningnum til að koma í veg fyrir ósanngjarna samningsskilmála,

- e) meta hvort þær söluleiðir sem notaðar eru til að selja fjármálagerninginn séu viðeigandi ef fyrirtæki verða þess vör að fjármálagerningurinn sé ekki seldur eins og gert er ráð fyrir,
- f) hafa samband við dreifingaraðila til að ræða breytingar á dreifingarferlinu,
- g) slíta sambandinu við dreifingaraðilann eða
- h) upplýsa viðkomandi lögbært yfirvald.

10. gr.

Afurðastjórnunarskyldur dreifingaraðila

1. Aðildarríki skulu krefjast þess að við ákvörðun þess úrvals fjármálagerninga sem þau sjálf eða önnur fyrirtæki gefa út og þeirrar þjónustu sem þau hyggjast bjóða eða mæla með við viðskiptavinum uppfylli verðbréfafyrirtæki á viðeigandi og hæfilegan hátt viðkomandi kröfur sem mælt er fyrir um í 2.–10. mgr., að teknu tilliti til eðlis fjármálagerningsins, fjárfestingarþjónustunnar og markhóps afurðarinnar.

Aðildarríki skulu tryggja að verðbréfafyrirtæki uppfylli einnig kröfur tilskipunar 2014/65/ESB þegar þau bjóða eða mæla með fjármálagerningum sem framleiddir eru af aðilum sem falla ekki undir tilskipun 2014/65/ESB. Þetta ferli skal fela í sér að slík verðbréfafyrirtæki búi yfir skilvirkum fyrirkomulagi til að tryggja að þau fái nægilegar upplýsingar um slíka fjármálagerninga frá slíkum framleiðendum.

Verðbréfafyrirtæki skulu ákvarða markhóp fyrir viðkomandi fjármálagerning, jafnvel þótt framleiðandinn hafi ekki skilgreint markhópinn.

2. Aðildarríki skulu krefjast þess að verðbréfafyrirtæki búi yfir fullnægjandi fyrirkomulagi afurðastjórnunar til að tryggja að þær afurðir og þjónusta sem þau hyggjast bjóða eða mæla með séu samrýmanleg þörfum, eiginleikum og markmiðum tilgreinds markhóps og að fyrirhuguð dreifingarstefna sé í samræmi við tilgreindan markhóp. Verðbréfafyrirtæki skulu greina og meta á viðeigandi hátt aðstæður og þarfir þeirra viðskiptavina sem þau hyggjast leggja áherslu á, til að tryggja að hagsmunum viðskiptavina sé ekki stefnt í hættu vegna viðskiptalegs eða fjármögnunartengds þrýstings. Þetta ferli skal fela í sér að fyrirtækin tilgreini alla hópa viðskiptavina sem hafa þarfir, eiginleika og markmið sem afurðin eða þjónustan samrýmist ekki.

Aðildarríki skulu tryggja að verðbréfafyrirtæki fái upplýsingar frá framleiðendum sem falla undir tilskipun 2014/65/ESB til að öðlast nauðsynlegan skilning og þekkingu á þeim afurðum sem þau hyggjast mæla með eða selja, til að tryggja að þessum afurðum sé dreift í samræmi við þarfir, eiginleika og markmið skilgreinds markhóps.

Aðildarríki skulu krefjast þess að verðbréfafyrirtæki geri allar eðlilegar ráðstafanir til að tryggja að þau fái fullnægjandi og áreiðanlegar upplýsingar frá framleiðendum sem falla ekki undir tilskipun 2014/65/ESB, til að tryggja að afurðunum sé dreift í samræmi við eiginleika, markmið og þarfir markhópsins. Séu viðeigandi upplýsingar ekki aðgengilegar öllum skal dreifingaraðilinn gera allar eðlilegar ráðstafanir til að afla slíkra viðeigandi upplýsinga frá framleiðandanum eða umboðsaðila hans. Viðunandi upplýsingar sem eru aðgengilegar öllum eru upplýsingar sem eru skýrar, áreiðanlegar og samdar til að uppfylla kröfur samkvæmt reglum, s.s. upplýsingakröfur samkvæmt tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2003/71/EB ⁽¹⁾ eða 2004/109/EB ⁽²⁾. Þessi skylda á við um afurðir sem eru seldar á frum- og eftirmarkaði og skal gilda á hæfilegan hátt, eftir því að hvaða marki er unnt að nálgast upplýsingar sem eru aðgengilegar öllum og hve flókin afurðin er.

Verðbréfafyrirtæki skulu nota upplýsingar sem aflað er frá framleiðendum og upplýsingar um eigin viðskiptavinum til að skilgreina markhópinn og dreifingaráætlunina. Komi verðbréfafyrirtæki fram bæði sem framleiðandi og dreifingaraðili skal aðeins krafist eins mats á markhópi.

⁽¹⁾ Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2003/71/EB frá 4. nóvember 2003 um útboðs- og skráningararlýsingu sem birta skal við almennt útboð verðbréfa eða þegar þau eru tekin til skráningar og um breytingu á tilskipun 2001/34/EB (Stjtið. ESB L 345, 31.12.2003, bls. 64).

⁽²⁾ Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2004/109/EB frá 15. desember 2004 um samhæfingu krafna um gagnsæi í tengslum við upplýsingar um útgefendur verðbréfa sem eru skráð á skipulegan markað og um breytingu á tilskipun 2001/34/EB (Stjtið. ESB L 390, 31.12.2004, bls. 38).

3. Aðildarríki skulu krefjast þess að við ákvörðun úrvals fjármálagerninga og þjónustu sem þau bjóða eða mæla með og viðkomandi markhópa noti verðbréfafyrirtæki verkferla og geri ráðstafanir til að tryggja að allar viðeigandi kröfur samkvæmt tilskipun 2014/65/ESB séu uppfylltar, þ.m.t. þær sem tengjast upplýsingagjöf, mati á hentugleika eða hæfi, hvötum og tilhlýðilegri meðferð hagsmunaárekstra. Í þessu samhengi skal sýna sérstaka aðgát þegar dreifingaraðilar hyggjast bjóða eða mæla með nýjum afurðum eða þegar breytileiki er í þjónustunni sem þeir bjóða upp á.
4. Aðildarríki skulu krefjast þess að verðbréfafyrirtæki endurskoði reglulega og uppfæri fyrirkomulag afurðastjórnunar sinnar til að tryggja að það sé áfram traust og þjóni vel tilgangi sínum og þau grípi til viðeigandi aðgerða ef nauðsyn krefur.
5. Aðildarríki skulu krefjast þess að verðbréfafyrirtæki endurskoði reglulega þær fjárfestingarafurðir sem þau bjóða eða mæla með og þá þjónustu sem þau bjóða að teknu tilliti til allra atburða sem gætu haft veruleg áhrif á mögulega áhættu fyrir skilgreindan markhóp. Fyrirtæki skulu a.m.k. meta hvort afurðin eða þjónustan samræmist enn þörfum, eiginleikum og markmiðum skilgreinds markhóps og hvort fyrirhuguð dreifingaráætlun sé enn viðeigandi. Fyrirtæki skulu endurskoða markhópin og/eða uppfæra fyrirkomulag afurðastjórnunar ef þau verða þess vör að þau hafi skilgreint markhóp tiltekinnar afurðar eða þjónustu á rangan hátt eða að afurðin eða þjónustan mæti ekki lengur aðstæðum skilgreinds markhóps, s.s. ef afurðin verður illseljanleg eða flóktir mikið vegna markaðsbreytinga.
6. Aðildarríki skulu krefjast þess að verðbréfafyrirtæki tryggi að regluvarsla þeirra hafi umsjón með þróun og reglubundinni endurskoðun á fyrirkomulagi afurðastjórnunar til að verða vör við ef þær skyldur sem tilgreindar eru í þessari grein eru ekki uppfylltar.
7. Aðildarríki skulu krefjast þess að verðbréfafyrirtæki tryggi að viðkomandi starfsfólk búi yfir nauðsynlegri sérfræðiþekkingu til að skilja eiginleika og áhættu afurðanna sem þau hyggjast bjóða eða mæla með og þjónustunnar sem þau veita, sem og þarfir, eiginleika og markmið skilgreinds markhóps.
8. Aðildarríki skulu krefjast þess að verðbréfafyrirtæki tryggi að stjórn fyrirtækisins hafi skilvirkt eftirlit með afurðastjórnunarferli þess til að ákvarða það úrval fjárfestingarafurða sem þau bjóða eða mæla með og þá þjónustu sem veitt er viðkomandi markhópum. Verðbréfafyrirtæki skulu tryggja að hlítungarskýrslur til stjórnar hafi að geyma með kerfisbundnum hætti upplýsingar um þær afurðir sem þau bjóða eða mæla með og þjónustuna sem þau veita. Hlítungarskýrslurnar skulu gerðar aðgengilegar lögbærum yfirvöldum sé þess óskað.
9. Aðildarríki skulu tryggja að dreifingaraðilar veiti framleiðendum söluupplýsingar og, eftir því sem við á, upplýsingar um ofangreindar endurskoðanir til stuðnings við endurskoðun afurða af hálfu framleiðenda.
10. Starfi mismunandi fyrirtæki saman að dreifingu afurðar eða þjónustu skulu aðildarríki tryggja að verðbréfafyrirtækið sem er í beinu viðskiptasambandi við viðskiptavininn beri endanlega ábyrgð á að uppfylla þær skyldur í tengslum við afurðastjórnun sem tilgreindar eru í þessari grein. Verðbréfafyrirtæki sem eru milliliðir skulu þó:
 - a) tryggja að viðeigandi upplýsingar um afurðina séu sendar frá framleiðandanum til endanlegs dreifingaraðila í keðjunni,
 - b) gera framleiðandanum kleift að fá upplýsingar um afurðasölu óski hann þess til að uppfylla eigin afurðastjórnunarskyldur, og
 - c) beita afurðastjórnunarskyldunum sem gilda um framleiðendur, eins og við á, í tengslum við þá þjónustu sem þau veita.

IV. KAFLI

HVATAR

11. gr.

Hvatar

1. Aðildarríki skulu krefjast þess að verðbréfafyrirtæki sem greiða eða fá greidda þóknun eða umboðslaun, eða láta í té eða fá í hendur ópeningalegan ávinning í tengslum við að veita viðskiptavinum fjárfestingarþjónustu eða viðbótarþjónustu, tryggi að öll skilyrði sem tilgreind eru í 9. mgr. 24. gr. tilskipunar 2014/65/ESB og kröfur sem tilgreindar eru í 2.–5. mgr. séu uppfylltar öllum stundum.

2. Þóknun, umboðslaun eða ópeningalegur ávinningur skal teljast hafa þann tilgang að auka gæði viðkomandi þjónustu við viðskiptavininn ef öll eftirfarandi skilyrði eru uppfyllt:

- a) hann er réttlætanlegur á grundvelli viðbótarþjónustu eða þjónustu á hærri stigi við viðkomandi viðskiptavin, sem samsvarar stigi hvatans sem veittur er, s.s.:
 - i. veittrar fjárfestingarráðgjafar, sem er ekki óháð, um og aðgangi að miklu úrvali hentugra fjármálagerna, þ.m.t. viðeigandi fjölda gerna frá söluaðilum sem eru þriðju aðilar og hafa engin nán tengsl við verðbréfafyrirtækið,
 - ii. veittrar fjárfestingarráðgjafar, sem er ekki óháð, ásamt annaðhvort: tilboði til viðskiptavinar, a.m.k. árlega, um að meta hvort fjármálagerningarnir sem viðskiptavinurinn hefur fjárfest í séu enn hentugir, eða ásamt annarri viðvarandi þjónustu sem er líkleg til að hafa virði fyrir viðskiptavininn, s.s. ráðgjöf um ákjósanlegustu eignadreifingu viðskiptavinarins, eða
 - iii. veitts aðgangs, á samkeppnishæfu verði, að miklu úrvali fjármálagerna sem eru líklegir til að uppfylla þarfir viðskiptavinarins, þ.m.t. viðeigandi fjölda gerna frá söluaðilum sem eru þriðju aðilar og hafa engin nán tengsl við verðbréfafyrirtækið, ásamt annaðhvort því að útvega virðisaukandi tæki, s.s. tæki til að afla hlutlægra upplýsinga, sem hjálpa viðkomandi viðskiptavini að taka fjárfestingarákvarðanir eða gera honum kleift að fylgjast með, móta og stilla af það úrval fjármálagerna sem hann hefur fjárfest í, eða sem veita reglulegar skýrslur um árangur og kostnað og gjöld í tengslum við fjármálagerningana,
- b) hann veitir viðtökufyrirtækinu, hluthöfum þess eða starfsfólki ekki ávinning með beinum hætti án áþreifanlegs ávinnings fyrir viðkomandi viðskiptavin,
- c) hann er réttlættur með því að viðkomandi viðskiptavini er veittur viðvarandi ávinningur í tengslum við viðvarandi hvata.

Þóknun, umboðslaun eða ópeningalegur ávinningur skulu ekki teljast ásættanleg ef viðkomandi þjónusta við viðskiptavininn er hlutdræg eða afbökuð vegna gjaldsins, þóknunarinnar eða ópeningalega ávinningsins.

3. Verðbréfafyrirtæki skulu uppfylla á viðvarandi grundvelli þær kröfur sem tilgreindar eru í 2. mgr. svo lengi sem þau halda áfram að greiða eða taka við þóknuninni, umboðslauninum eða ópeningalega ávinningnum.

4. Verðbréfafyrirtæki skulu geyma gögn sem sýna fram á að allar þóknarir, umboðslaun eða ópeningalegur ávinningur sem fyrirtækið greiðir eða fær í hendur hafi þann tilgang að bæta viðkomandi þjónustu við viðskiptavininn:

- a) með því að halda innri skrá yfir allar þóknarir, umboðslaun og ópeningalegan ávinning sem verðbréfafyrirtækið fær frá þriðja aðila í tengslum við veitta fjárfestingar- eða viðbótarþjónustu og
- b) með því að skrá hvernig þóknarir, umboðslaun og ópeningalegur ávinningur sem verðbréfafyrirtækið greiðir eða fær, eða sem það hyggst nota, bætir þjónustuna sem veitt er viðkomandi viðskiptavininum og hvaða ráðstafanir eru gerðar til að draga ekki úr hlítinni við þá skyldu fyrirtækisins að starfa heiðarlega, af sanngirni og faglega þannig að hagsmunum viðskiptavinarins sé þjónað sem best.

5. Í tengslum við allar greiðslur eða ávinning sem tekið er við frá þriðja aðila eða er greiddur honum skulu verðbréfafyrirtæki veita viðskiptavininum eftirfarandi upplýsingar:

- a) áður en viðkomandi fjárfestingar- eða viðbótarþjónusta er veitt skal verðbréfafyrirtækið veita viðskiptavininum upplýsingar um viðkomandi greiðslu eða ávinning í samræmi við aðra undirgrein 9. mgr. 24. gr. tilskipunar 2014/65/ESB. Minniháttar peningalegum ávinningi er heimilt að lýsa á almennan hátt. Annar ópeningalegur ávinningur sem verðbréfafyrirtæki fær eða greiðir í tengslum við fjárfestingarþjónustu við viðskiptavin skal verðlagður og tilkynntur með aðskildum hætti,
- b) hafi verðbréfafyrirtæki verið ókleift að ákvarða fyrirfram fjárhæð greiðslu eða ávinnings til viðtöku eða útgreiðslu, og þess í stað upplýst viðskiptavininn um aðferðina við útreikning þeirrar fjárhæðar, skal fyrirtækið einnig veita viðskiptavininum sínum upplýsingar eftir á um nákvæma fjárhæð greiðslunnar eða ávinningsins sem það tekur við eða innir af hendi, og
- c) a.m.k. einu sinni á ári, svo lengi sem verðbréfafyrirtækið tekur við (viðvarandi) umbun í tengslum við verðbréfaþjónustu sem er veitt viðkomandi viðskiptavininum, skal verðbréfafyrirtækið upplýsa hvern viðskiptavin sinn fyrir sig um raunverulega fjárhæð greiðslna eða ávinnings sem tekið er við eða inntur er af hendi. Minniháttar peningalegum ávinningi er heimilt að lýsa á almennan hátt.

Við framkvæmd þessara krafna skulu verðbréfafyrirtæki taka tillit til reglna um kostnað og gjöld sem settar eru fram í c-lið 4. mgr. 24. gr. tilskipunar 2014/65/ESB og í 50. gr. framseldrar reglugerðar framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/565 ⁽¹⁾.

Komi fleiri fyrirtæki að dreifileið skal hvert verðbréfafyrirtæki sem veitir fjárfestingar- eða viðbótarþjónustu uppfylla skyldur sínar um að veita viðskiptavinum sínum upplýsingar.

12. gr.

Hvatar sem varða fjárfestingarráðgjöf á óháðum grundvelli eða þjónustu á sviði stýringar eignasafna

1. Aðildarríkin skulu tryggja að verðbréfafyrirtæki sem veita fjárfestingarráðgjöf á óháðum grundvelli eða þjónustu á sviði stýringar eignasafna skili viðskiptavinum öllum þóknunum, umboðslaunum og öðrum peningalegum ávinningi sem þriðji aðili, eða aðili sem kemur fram fyrir hönd þriðja aðila, greiðir eða veitir í tengslum við þjónustu við viðkomandi viðskiptavin eins fljótt og unnt er eftir móttöku. Allar þóknanir, umboðslaun og peningalegur ávinningur sem tekið er við frá þriðja aðila í tengslum við óháða fjárfestingarráðgjöf og stýringu eignasafns skulu renna að fullu til viðskiptavinarins.

Verðbréfafyrirtæki skulu setja og innleiða stefnu til að tryggja að öllum þóknunum, umboðslaunum og peningalegum ávinningi sem þriðji aðili, eða aðili sem kemur fram fyrir hönd þriðja aðila, greiðir eða veitir í tengslum við óháða fjárfestingarráðgjöf eða stýringu eignasafna sé úthlutað til og þau millifærð til hvers viðskiptavinar fyrir sig.

Verðbréfafyrirtæki skulu upplýsa viðskiptavini um þóknanir, umboðslaun eða peningalegan ávinning sem eru millifærð til þeirra, s.s. með reglulegum yfirlitum sem veitt eru viðskiptavinum.

2. Verðbréfafyrirtæki sem veita fjárfestingarráðgjöf á óháðum grundvelli eða þjónustu á sviði stýringar eignasafna skulu ekki taka við ópeningalegum ávinningi sem telst ekki ásættanlegur, minniháttar, ópeningalegur ávinningur í samræmi við 3. mgr.

3. Ávinningur skal því aðeins teljast ásættanlegur, minniháttar, ópeningalegur ávinningur að hann sé í formi einhvers af eftirfarandi:

- a) upplýsinga eða gagna sem tengjast fjármálagerningi eða fjárfestingarráðgjöf og eru almenns eðlis eða einstaklingsmiðuð til að endurspegla aðstæður staks viðskiptavinar,
- b) skriflegs efnis frá þriðja aðila sem er pantað og greitt fyrir af útgefanda sem er fyrirtæki eða mögulegum útgefanda til að kynna nýja útgáfu fyrirtækisins, eða þar sem fyrirtæki þriðja aðila er ráðið með samningi og því greitt af útgefandanum fyrir að framleiða slíkt efni á viðvarandi grundvelli, að því tilskildu að upplýst sé um tengslin með skýrum hætti í efninu og að efnið sé samtímis gert aðgengilegt öllum verðbréfafyrirtækjum sem óska eftir því eða almenningi,
- c) þátttöku í ráðstefnum, málstofum og öðrum námskeiðum um ávinning af og eiginleika tiltekins fjármálagernings eða fjárfestingarþjónustu,
- d) risnu að verðmæti sem er eðlilegt og óverulegt, s.s. matar og drykkjar á viðskiptafundi eða ráðstefnu, í málstofu eða á annars konar námskeiði sem getið er um í c-lið eða
- e) annars minniháttar, ópeningalegs ávinnings sem aðildarríki telur geta bætt þjónustu sem veitt er viðskiptavini og er slíkur að umfangi og þess eðlis, með hliðsjón af þeim heildarávinningi sem einn aðili eða hópur aðila veitir, að ólíklegt sé að hann dragi úr hlítni við þá skyldu verðbréfafyrirtækisins að þjóna hagsmunum viðskiptavinarins sem best.

Til að teljast ásættanlegur og minniháttar skal ópeningalegur ávinningur vera eðlilegur og hæfilegur og af slíkri stærðargráðu að ólíklegt sé að hann hafi áhrif á hegðun verðbréfafyrirtækisins á nokkurn þann hátt sem getur skaðað hagsmuni viðkomandi viðskiptavinar.

Birta skal upplýsingar um minniháttar, ópeningalegan ávinning áður en viðkomandi fjárfestingar- eða viðbótarþjónusta er veitt. Í samræmi við a-lið 5. mgr. 11. gr. er heimilt að lýsa minniháttar, ópeningalegum ávinningi á almennan hátt.

⁽¹⁾ Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/565 frá 25. apríl 2016 um viðbætur við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB að því er varðar skipulagskröfur og rekstrarskilyrði verðbréfafyrirtækja og hugtök sem skilgreind eru að því er varðar þá tilskipun (Stjúd. ESB. L 87, 31.3.2017, bls. 1).

13. gr.

Hvatar í tengslum við greiningarvinnu

1. Aðildarríki skulu tryggja að greiningar þriðju aðila fyrir verðbréfafyrirtæki sem veitir viðskiptavinum þjónustu á sviði stýringar eignasafns eða aðra fjárfestingar- eða viðbótarþjónustu teljist ekki hvati ef á móti þeim kemur annað af eftirtöldu:

- a) beinar greiðslur verðbréfafyrirtækisins af eigin fjármunum,
- b) greiðslur af sérstökum reikningi til greiðslna fyrir greiningarvinnu þar sem reikningurinn er undir stjórn verðbréfafyrirtækisins, að því tilskildu að eftirfarandi skilyrði í tengslum við rekstur reikningsins séu uppfyllt:
 - i. hann sé fjármagnaður með sérstöku greiningargjaldi frá viðskiptavininum,
 - ii. að hluti af því að stofna reikning til greiðslna fyrir greiningarvinnu og semja um greiningargjaldið við viðskiptavini sína sé að verðbréfafyrirtækið ákveði og meti reglulega fjárveitingu til greininga sem innri stjórnumarráðstöfun,
 - iii. verðbréfafyrirtækið beri ábyrgð á reikningnum til greiðslna fyrir greiningarvinnu,
 - iv. verðbréfafyrirtækið meti reglulega gæði keyptrar greiningarvinnu á grundvelli trausta gæðaviðmiða og þess að hvaða marki hún stuðlar að betri fjárfestingarákvörðunum.

Að því er varðar b-lið fyrstu undirgreinar skal verðbréfafyrirtæki sem nýtir sér reikninginn til greiðslna fyrir greiningarvinnu veita viðskiptavinum sínum eftirfarandi upplýsingar:

- a) áður en viðskiptavinum er veitt fjárfestingarþjónusta, upplýsingar um fjárhæðina sem ráðstafað er til greiningarvinnu og fjárhæð áætlaðs greiningargjalds fyrir hvern þeirra,
- b) árlegar upplýsingar um heildarkostnað sem stofnað hefur verið til fyrir hvern þeirra vegna greininga þriðju aðila.

2. Haldi verðbréfafyrirtæki úti reikningi til greiðslna fyrir greiningarvinnu skulu aðildarríki tryggja að verðbréfafyrirtækinu sé einnig skylt að veita, að ósk viðskiptavina sinna eða lögbærra yfirvalda, samantekt yfir þá þjónustuaðila sem fengið hafa greiðslur af þeim reikningi, heildarfjárhæð greiðslna til þeirra á skilgreindu tímabili, ávinninginn og þjónustuna sem verðbréfafyrirtækið fékk og samanburð á heildarfjárhæðinni sem greidd var af reikningnum og fjárveitingunni sem fyrirtækið ákveður fyrir það tímabil, þannig að getið sé allra endurgreiðslna og flutnings fjárheimilda milli tímabila ef afgangsfjármunir eru á reikningnum. Að því er varðar i. lið b-liðar 1. mgr. skal hið sérstaka greiningargjald:

- a) aðeins byggjast á fjárveitingu til greiningarvinnu sem verðbréfafyrirtækið ákveður til að ákvarða þörfina fyrir greiningar þriðja aðila í tengslum við fjárfestingarþjónustu sem það veitir viðskiptavinum sínum og
- b) ekki vera tengt magni og/eða virði viðskipta sem framkvæmd eru fyrir hönd viðskiptavinanna.

3. Sé greiningargjald viðskiptavina ekki innheimt sérstaklega heldur ásamt viðskiptaþóknun skal allt innheimtufyrirkomulag fela í sér að aðgreinanlegt greiningargjald og uppfylla að fullu þau skilyrði sem fram koma í b-lið fyrstu undirgreinar 1. mgr. og annarri undirgrein 1. mgr.

4. Heildarfjárhæð innheimtra greiningargjalda skal ekki vera hærri en fjárveitingin til greininga.

5. Verðbréfafyrirtækið skal gera samkomulag við viðskiptavini um greiningargjaldið, með samningi fyrirtækisins um fjárfestingarstýringu eða almennum viðskiptaskilmálum, í samræmi við fjárveitingu fyrirtækisins og hve oft á ári sérstaka greiningargjaldið verður dregið af viðskiptavininum. Fjárveitingin til greininga skal aðeins aukin að lokinni skýrri upplýsingagjöf til viðskiptavina um slíkar fyrirhugaðar hækkanir. Sé afgangur á reikningnum til greiðslu fyrir greiningarvinnu í lok tímabils ætti fyrirtækið að búa yfir ferli til að endurgreiða viðskiptavininum þá fjármuni eða jafna afganginn á móti fjárveitingunni til greininga og greiðslunni sem reiknuð er út fyrir næsta tímabil.

6. Að því er varðar ii. lið b-liðar fyrstu undirgreinar 1. mgr. skal verðbréfafyrirtækið eitt stýra fjárveitingunni til greininga og byggja hana á eðlilegu mati á þörfinni fyrir greiningar þriðju aðila. Úthlutun af fjárveitingunni til kaupa á greiningum þriðju aðila skal lúta viðeigandi eftirliti og yfirumsjón æðstu stjórnenda svo tryggt sé að henni sé stýrt og hún notuð með hagsmuni viðskiptavina fyrirtækisins að leiðarljósi. Þetta eftirlit skal fela í sér skýra endurskoðunarslóð greiðslna til greiningaraðila og þess hvernig fjárhæðir greiðslna voru ákvarðaðar, með hliðsjón af þeim gæðaviðmiðum sem um getur í iv. lið b-liðar 1. mgr. Verðbréfafyrirtæki skulu ekki nota fjárveitinguna til greininga og reikninginn til greiðslu fyrir greiningarvinnu til að fjármagna innri greiningar.

7. Að því er varðar iii. lið b-liðar 1. mgr. er verðbréfafyrirtækinu heimilt að fela þriðja aðila umsjón reiknings til greiðslna fyrir greiningarvinnu, að því tilskildu að fyrirkomulagið auðveldi kaup á greiningum þriðju aðila og greiðslur til greiningaraðila í nafni verðbréfafyrirtækisins án ótilhlýðilegrar tafar í samræmi við fyrirmæli verðbréfafyrirtækisins.

8. Að því er varðar iv. lið b-liðar 1. mgr. skulu verðbréfafyrirtæki tilgreina alla nauðsynlega þætti með skriflegri stefnu og afhenda viðskiptavinum sínum hana. Hún skal einnig fjalla um að hvaða marki greiningar sem keyptar eru gegnum reikninginn til greiðslna fyrir greiningarvinnu geta nýst eignasöfnum viðskiptavina, þ.m.t., ef við á, með því að taka mið af fjárfestingarstefnum sem eiga við um ýmsar tegundir eignasafna, og nálgun fyrirtækisins við að úthluta slíkum kostnaði á sanngjarnan hátt á mismunandi eignasöfn viðskiptavina.

9. Verðbréfafyrirtæki sem veitir þjónustu við framkvæmd viðskipta skal tilgreina sérstök gjöld fyrir þá þjónustu sem endurspeglar eingöngu kostnaðinn af því að framkvæma viðskiptin. Annar ávinningur eða þjónusta sem sama verðbréfafyrirtæki veitir verðbréfafyrirtækjum með staðfestu í Sambandinu skulu falla undir sérstakt aðgreinanlegt gjald og skulu tiltækileiki og gjöld fyrir slíkan ávinning eða þjónustu ekki verða fyrir áhrifum eða skilyrðast af fjárhæðum greiðslna fyrir framkvæmdarþjónustu.

V. KAFLI

LOKAÁKVÆÐI

14. gr.

Gildistaka og framkvæmd

1. Aðildarríkin skulu samþykkja og birta nauðsynleg lög og stjórnsýslufyrirmæli til að fara að tilskipun þessari eigi síðar en 3. júlí 2017. Þau skulu þegar í stað senda framkvæmdastjórninni texta þessara ákvæða.

Þau skulu beita þessum ákvæðum frá og með 3. janúar 2018.

Þegar aðildarríkin samþykkja þessi ákvæði skal vera í þeim tilvísun í þessa tilskipun eða þeim fylgja slík tilvísun þegar þau eru birt opinberlega. Aðildarríkin skulu setja nánari reglur um slíka tilvísun.

2. Aðildarríkin skulu senda framkvæmdastjórninni helstu ákvæði úr landslögum sem þau samþykkja um málefni sem tilskipun þessi nær til.

15. gr.

Tilskipun þessi öðlast gildi á tuttugasta degi eftir að hún birtist í *Stjórnartíðindum Evrópusambandsins*.

16. gr.

Tilskipun þessari er beint til aðildarríkjanna.

Gjört í Brussel 7. apríl 2016.

Fyrir hönd framkvæmdastjórnarinnar,

Jean-Claude JUNCKER

forseti.