



EUROPEISKA GEMENSKAPERNAS KOMMISSION

Bryssel den
KOM(2003)

Förslag till

KOMMISSIONENS FÖRORDNING

av den

om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/6/EG när det gäller undantag för återköpsprogram och stabilisering av finansiella instrument

(framlagd av kommissionen)

Förslag till

KOMMISSIONENS FÖRORDNING

av den

om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/6/EG när det gäller undantag för återköpsprogram och stabilisering av finansiella instrument

(Text av betydelse för EES)

EUROPEISKA GEMENSKAPERNAS KOMMISSION HAR ANTAGIT DENNA FÖRORDNING

med beaktande av Fördraget om upprättandet av Europeiska gemenskapen,

med beaktande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/6/EG av den 3 december 2002 om insiderhandel och otillbörlig marknadspåverkan (marknadsmisbruk)¹, särskilt artikel 8 i detta,

efter att ha samrått i tekniska frågor med Europeiska värdepapperstillsynskommittén², och

av följande skäl:

- (1) I artikel 8 i direktiv 2003/6/EG anges att bestämmelserna i artikeln inte är tillämpliga på handel med egna aktier i återköpsprogram eller för stabilisering av ett finansiellt instrument, förutsatt att handeln utförs i enlighet med de genomförandeåtgärder som antagits i detta syfte.
- (2) Handel med egna aktier i återköpsprogram och stabilisering av ett finansiellt instrument som inte omfattas av undantaget från förbudet i artikel 8 i direktiv 2003/6/EG skall i sig inte anses utgöra marknadsmisbruk.
- (3) Undantagen i denna förordning täcker dock bara beteende som står i direkt samband med återköpsprogrammets och stabiliseringens syfte. Beteende som inte står i direkt samband med återköpsprogrammets och stabiliseringens syfte skall därför beaktas som åtgärder som täcks av direktiv 2003/6/EG och som kan bli föremål för administrativa åtgärder eller sanktioner om den behöriga myndigheten fastställer att den berörda åtgärden utgör marknadsmisbruk.
- (4) När det gäller handel med egna aktier i återköpsprogram påverkar inte bestämmelserna i denna förordning tillämpningen av direktiv 77/91/EEG om samordning av de

¹ EGT L 96, 12.4.2003, s. 16.

² Europeiska värdepapperstillsynskommittén inrättades genom kommissionens beslut 2001/527/EG av den 6 juni 2001, EGT L 191, 13.7.2001, s. 43.

skyddsåtgärder som krävs i medlemsstaterna av de i artikel 58 andra stycket i fördraget avsedda bolagen i bolagsmännens och tredje mans intressen när det gäller att bilda ett aktiebolag samt att bevara och ändra dettas kapital, i syfte att göra skyddsåtgärderna likvärdiga³.

- (5) Tillåten återköpsverksamhet som omfattas av undantaget från förbuden i direktiv 2003/6/EG innefattar emittenter som behöver ha möjlighet att minska sitt kapital, uppfylla skyldigheter i samband med konvertibla skuldinstrument och uppfylla skyldigheter till följd av tilldelning av aktier till anställda.
- (6) Öppenhet är en förutsättning för att förhindra marknadsmissbruk. I detta syfte kan medlemsstaterna officiellt införa mekanismer för offentliggörande av den information som skall offentliggöras enligt förordningen.
- (7) Emittenter som har antagit återköpsprogram bör informera behöriga myndigheter och, vid behov, allmänheten.
- (8) Handel med egna aktier i återköpsprogram kan utföras genom derivatinstrument.
- (9) För att förhindra marknadsmissbruk bör den dagliga handelsvolymen med egna aktier i återköpsprogram begränsas. Viss flexibilitet är dock nödvändig för att svara mot givna marknadsvillkor, till exempel en låg transaktionsnivå.
- (10) Särskild uppmärksamhet bör fästas vid försäljning av egna aktier under ett återköpsprogram varaktighet, den eventuella förekomsten av stängda perioder under vilka transaktioner är förbjudna och vid det faktum att en emittent kan ha legitima skäl att skjuta upp offentliggörande av insiderinformation.
- (11) Stabiliseringstransaktioner syftar i huvudsak till att stödja priset på ett värdepappersanbud under en begränsad tidsperiod om de utsätts för försäljningstryck, vilket gör det möjligt att lätta det försäljningstryck som framkallats av kortsiktiga investerare och upprätthålla en ordnad marknad för värdepapperen i fråga. Det ligger i de investerares intresse som har tecknat eller köpt värdepapperen i fråga i samband med en väsentlig spridning samt i emittenternas intresse. På så sätt kan stabilisering bidra till större förtroende för investerare och emittenter på de finansiella marknaderna.
- (12) Stabiliseringsåtgärder får utföras både på och utanför en reglerad marknad och genom andra finansiella instrument än de som tas upp eller skall tas upp till handel på en reglerad marknad, vilket kan påverka priset på det instrument som tas upp eller skall tas upp till handel på en reglerad marknad.
- (13) Värdepapperen i fråga bör innefatta finansiella instrument som blir fungibla efter en inledande period eftersom de i huvudsak är identiska, även om de från början ger olika rätt till utdelning eller ränta.

³ EGT L 26, 31.1.1977, s. 1.

- (14) I samband med stabilisering bör handel med stora poster inte betraktas som väsentlig spridning av värdepapperen i fråga eftersom det rör sig om strängt privata transaktioner.
- (15) Om medlemsstaterna i samband med marknadsintroduktion tillåter handel innan den offentliga handeln på en reglerad marknad har inletts, täcker tillståndet villkorad handel (före officiell handel).
- (16) Marknadsintegriteten kräver att emittenterna eller de organ som genomför stabiliseringen, oavsett om de handlar för emittenternas räkning eller inte, offentliggör stabiliseringsåtgärderna på lämpligt sätt. De metoder som används för att offentliggöra sådan information på lämpligt sätt bör vara effektiva och ta hänsyn till marknadspraxis som är godkänd av de behöriga myndigheterna.
- (17) Det bör inrättas lämplig samordning mellan alla värdepappersföretag och kreditinstitut som vidtar stabiliseringsåtgärder. Under stabiliseringsåtgärderna bör ett värdepappersföretag eller kreditinstitut fungera som ledarbank när det gäller de behöriga myndigheternas regleringsåtgärder i medlemsstaterna i fråga.
- (18) För att undvika osäkerhet bland marknadsdeltagarna bör stabiliseringsåtgärderna utföras med hänsyn till marknadsvillkoren och anbudspriset på värdepapperen i fråga. Dessutom bör transaktioner göras för att stänga de positioner som etablerats till följd av stabiliseringsåtgärder för att minimera marknadspåverkan med vederbörlig hänsyn till de rådande marknadsvillkoren.
- (19) Övertilldelningsbestämmelser och emissionsinstitutets återköpsrätt hänger nära samman med stabilisering genom att tillhandahålla resurser och hedging för stabiliseringsåtgärder.
- (20) Om ett värdepappersföretag eller ett kreditinstitut använder en övertilldelningsbestämmelse i stabiliseringssyfte skall detta uppmärksammas särskilt om det leder till en position som inte omfattas av emissionsinstitutets återköpsrätt.
- (21) De åtgärder som föreskrivs i denna förordning är förenliga med Europeiska värdepapperskommitténs ståndpunkt.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

KAPITEL I (DEFINITIONER)

Artikel 1 *Syfte*

I denna förordning fastställs de villkor som skall uppfyllas för att återköpsprogram och stabilisering av finansiella instrument skall omfattas av undantaget i artikel 8 i direktiv 2003/6/EG.

Artikel 2 *Definitioner*

Vid tillämpning av denna förordning skall följande definitioner gälla, utöver de definitioner som fastställs i direktiv 2003/6/EG:

- (1) värdepappersföretag: alla personer såsom dessa definieras i artikel 1.2 i rådets direktiv 93/22/EEG⁴.
- (2) kreditinstitut: juridiska personer såsom dessa definieras i artikel 1.1 i Europaparlamentets och rådets direktiv 2000/12/EG⁵.
- (3) återköpsprogram: handel med egna aktier i enlighet med artiklarna 1924 i rådets direktiv 77/91/EEG.
- (4) tidsbegränsade återköpsprogram: återköpsprogram där försäljningsperioder och handelsvolymerna fastställs när återköpsprogrammet offentliggörs.
- (5) adekvat offentliggörande: offentliggörande som gjorts enligt de förfaranden som fastställs i artikel 102.1 och artikel 103 i Europaparlamentets och rådets direktiv 2001/34/EG⁶.
- (6) värdepapper i fråga: överlåtbara värdepapper såsom de definieras i direktiv 1993/22/EEG, som tas upp till handel på en reglerad marknad eller för vilka en begäran om upptagande till handel på en reglerad marknad har gjorts, och som är föremål för väsentlig spridning.
- (7) stabilisering: alla köp av eller anbud om att köpa värdepapperen i fråga eller alla transaktioner i motsvarande relaterade instrument som görs av värdepappersföretag eller kreditinstitut i samband med väsentlig spridning av värdepapperen i fråga för att enbart stödja marknadspriset på dessa värdepapper i fråga, för en förutbestämd tidsperiod, på grund av ett säljtryck på sådana värdepapper.
- (8) relaterade instrument: följande finansiella instrument (även sådana som inte har tagits upp till handel på en reglerad marknad eller för vilka en begäran om upptagande till handel på en sådan marknad inte har gjorts, förutsatt att de berörda behöriga myndigheterna har kommit överens om lämpliga normer för insyn vad gäller transaktioner i dessa instrument):
 - a) Kontrakt eller rättigheter att teckna, förvärva eller sälja värdepapperen i fråga.
 - b) Derivatinstrument som är kopplade till värdepapperen i fråga.
 - c) Om värdepapperen i fråga är konvertibla eller utbytbara skuldebrev, de värdepapper som dessa konvertibla eller utbytbara skuldebrev kan omvandlas till eller utbytas mot.

⁴ EGT L 141, 11.6.1993, s. 27.

⁵ EGT L 126, 26.5.2000, s. 1.

⁶ EGT L 184, 6.7.2001, s. 1.

- d) Instrument som emitteras eller garanteras av emittenten eller garanten av värdepapperen i fråga och vilkas marknadspris som antas ha ett avgörande inflytande på priset på värdepapperen i fråga eller vice versa.
 - e) Om värdepapperen i fråga är värdepapper som är likvärdiga med aktier, de aktier som representeras av dessa värdepapper (och alla andra värdepapper som är likvärdiga med dessa aktier).
- (9) väsentlig spridning: en nyemission eller en sekundäremission av värdepapperen i fråga som meddelats offentligt och som är avskild från den vanliga handeln både vad gäller de erbjudna värdepapperens pris och de försäljningsmetoder som används.
 - (10) anbudsgivare: den hittillsvarande innehavaren av värdepapperen i fråga eller det organ som emitterar dem.
 - (11) tilldelning: den process eller de processer genom vilka man fastställer antalet värdepapper i fråga som skall tilldelas de investerare som tidigare har tecknat sig för eller ansökt om dem.
 - (12) kompletterande stabilisering: värdepappersföretags eller kreditinstituts tillämpning av en övertilldelningsbestämmelse eller av emissionsinstitutets återköpsrätt i samband med väsentlig spridning av värdepapperen i fråga enbart för att underlätta stabilisering.
 - (13) övertilldelningsbestämmelse: en klausul i emissionsgarantiavtalet eller emissionsinstitutsavtalet som gör det möjligt att tillåta teckning av eller anbud om att köpa ett större antal av värdepapperen i fråga än vad som ursprungligen erbjöds.
 - (14) emissionsinstitutets återköpsrätt: en möjlighet som anbudsgivaren garanterar till förmån för värdepappersföretagen eller kreditinstituten inom ramen för anbudet för att täcka övertilldelning, och som innebär att dessa företag eller institut kan köpa upp till ett visst antal av värdepapperen i fråga till anbudspris under en viss tidsperiod efter anbudet av värdepapperen i fråga.

KAPITEL II **(ÅTERKÖPSPROGRAM)**

Artikel 3 *(Återköpsprogrammets mål)*

För att omfattas av undantaget i artikel 8 i direktiv 2003/6/EG måste ett återköpsprogram uppfylla artiklarna 4, 5 och 6 i denna förordning och återköpsprogrammets syfte får endast vara att minska emittentens kapital (värdemässigt eller i antal aktier) eller uppfylla skyldigheter till följd av något av följande:

- a) Konvertibla skuldinstrument.
- b) Emittenternas eller närstående företags aktieoptionsprogram för anställda och andra tilldelningar av aktier till anställda.

Artikel 4
(Villkor för återköpsprogram och offentliggörande)

1. Återköpsprogrammen måste uppfylla villkoren i artikel 19.1 i direktiv 77/91/EEG.
2. Innan handeln inleds skall fullständiga detaljer om det program som godkänts enligt artikel 19.1 i direktiv 77/91/EEG offentliggöras på lämpligt sätt i de medlemsstater där en emittent har begärt att hans aktier skall tas upp till handel på en reglerad marknad.

Dessa detaljer måste innehålla programmets mål enligt vad som avses i artikel 3, maximalt försäljningspris, maximalt antal aktier som får förvärvas samt den tidsperiod för vilken programmets tillstånd har getts.

Senare förändringar av programmet måste offentliggöras på lämpligt sätt i medlemsstaterna.

3. Emittenten skall ha inrättat mekanismer som säkerställer att emittenten uppfyller sina rapporteringsskyldigheter om handeln till den behöriga myndighet som ansvarar för den reglerade marknad där aktierna har tagits upp till handel. Dessa mekanismer skall registrera alla transaktioner som avser återköpsprogram, däribland den information som anges i artikel 20.1 i direktiv 93/22/EEG.
4. Emittenten skall offentliggöra närmare uppgifter om alla transaktioner som avses i punkt 3 senast vid slutet av den sjunde handelsdagen efter det att transaktionen utfördes.

Artikel 5
(Handelsvillkor)

1. När det gäller priser får en emittent inte köpa aktier till en högre kurs än det högsta av följande två kurser när handel utförs i återköpsprogram: kursen vid den senaste oberoende handeln och kursen vid det högsta aktuella oberoende budet på de handelsplatser där köpet avslutas.

Om handelsplatsen inte är en reglerad marknad skall den kurs vid den senaste oberoende handeln eller den kurs vid det högsta aktuella oberoende budet som tas som referensvärde vara kursen på den reglerade marknaden i medlemsstaten där köpet genomförs.

Om emittenten genomför köpet av egna aktier genom derivatinstrument skall lösenpriset på dessa derivatinstrument inte överstiga det högsta av kursen vid den senaste oberoende handeln och det högsta aktuella oberoende budet.

2. När det gäller volym får en emittent per dag inte köpa mer än 25 % av den genomsnittliga dagliga aktievolymer på den reglerade marknad där köpet genomförs.

Uppgiften om den genomsnittliga dagliga volymen måste vara baserad på den genomsnittliga dagliga handelsvolymen under månaden innan programmet offentliggjordes och fastställas enligt detta för den godkända programperioden.

Om programmet inte hänvisar till denna volym, skall uppgiften om den genomsnittliga dagliga volymen baseras på den genomsnittliga dagliga handelsvolymen under de 20 närmast föregående dagarna innan köpdatum.

3. Vid tillämpning av punkt 2 kan emittenten vid extremt låg likviditet på den relevanta marknaden överskrida tjugofemprocentsgränsen, förutsatt att följande villkor är uppfyllda:
 - a) Emittenten informerar den behöriga myndigheten som ansvarar för den relevanta marknaden i förväg om sin avsikt att avvika från tjugofemprocentsgränsen.
 - b) Emittenten informerar allmänheten på lämpligt sätt att han kan komma att avvika från tjugofemprocentsgränsen.
 - c) Emittenten överskrider inte 50 % av den genomsnittliga dagliga volymen.

Artikel 6 *(Begränsningar)*

1. För att kunna omfattas av undantaget i artikel 8 i direktiv 2003/6/EG skall emittenten under sitt deltagande i ett återköpsprogram inte delta i följande handel:
 - a) Försäljning av egna aktier under programmets löptid.
 - b) Handel under en period, som enligt den medlemsstats lagar där handeln äger rum, är en stängd period.
 - c) Handel där emittenten har beslutat att skjuta upp offentliggörandet av insiderinformationen enligt artikel 6.2 i direktiv 2003/6/EG.
2. Punkt 1 a skall inte gälla om emittenten är ett värdepappersföretag eller kreditinstitut och har inrättat effektiva informationshinder (dvs. upprättat vattentäta skott mellan enheter i finansiella institut), som övervakas av den behöriga myndigheten, mellan de ansvariga för hantering av insiderinformation som direkt eller indirekt avser emittenten och de ansvariga för alla beslut med avseende på handel med egna aktier (däribland handel med egna aktier för kunds räkning), när han handlar med egna aktier på grundval av sådana beslut.

Punkt 1 b och c skall inte gälla om emittenten är ett värdepappersföretag eller kreditinstitut och har inrättat effektiva informationshinder (dvs. upprättat vattentäta skott mellan enheter i finansiella institut), som övervakas av den behöriga myndigheten, mellan de ansvariga för hantering av insiderinformation som direkt eller indirekt avser emittenten (däribland beslut om handel inom ramen för återköpsprogrammet) och de ansvariga för handel med egna aktier för kunds räkning, när han handlar med egna aktier för dessa kunders räkning.
3. Punkt 1 skall inte gälla om
 - a) emittenten har infört ett tidsbegränsat återköpsprogram, eller om

- b) återköpsprogrammet förvaltas av ett värdepappersföretag eller ett kreditinstitut som fattar sina handelsbeslut avseende emittentens aktier oberoende av och utan inflytande från emittenten med hänsyn till tidpunkten för köpen.

KAPITEL III **(STABILISERING AV ETT FINANSIELLT INSTRUMENT)**

Artikel 7 *(Villkor för stabilisering)*

För att omfattas av undantaget i artikel 8 i direktiv 2003/6/EG skall stabilisering av finansiella instrument genomföras enligt artiklarna 8, 9 och 10 i denna förordning.

Artikel 8 *(Tidsbestämda villkor för stabilisering)*

1. Stabilisering skall bara genomföras under en begränsad tidsperiod.
2. Vid en offentliggjord marknadsintroduktion skall tidsperioden som avses i punkt 1 börja den dag när handeln med värdepapperen i fråga inleds på den reglerade marknaden och löpa ut senast 30 kalenderdagar därefter när det gäller aktier och andra likvärdiga värdepapper.

Om en offentliggjord marknadsintroduktion äger rum i en medlemsstat, som tillåter handel med värdepapper innan handeln inleds på en reglerad marknad, skall tidsperioden som avses i punkt 1 börja den dag när ett adekvat offentliggörande av slutkursen på värdepapperen i fråga görs och löpa ut senast 30 kalenderdagar därefter, förutsatt att all sådan handel utförs enligt de eventuella bestämmelserna, däribland bestämmelser om adekvat offentliggörande och handelsrapportering, på den reglerade marknad där värdepapperen i fråga skall tas upp till handel.

3. Vid en sekundäremission skall tidsperioden som avses i punkt 1 börja den dag när ett adekvat offentliggörande av slutkursen på värdepapperen i fråga görs och löpa ut senast 30 kalenderdagar efter dagen för tilldelningen när det gäller aktier och andra likvärdiga värdepapper.
4. För obligationer och andra former av skuldebrev (som inte är konvertibla eller utbytbara mot aktier eller andra likvärdiga värdepapper) skall tidsperioden som avses i punkt 1 börja den dag ett adekvat offentliggörande av de slutgiltiga villkoren för erbjudandet av värdepapperen i fråga görs (dvs. den dag som den erbjudna eventuella överräntan i förhållande till referensvärdet har offentliggjorts) och löpa ut senast 30 kalenderdagar efter det datum då emittenten av instrumenten tog emot emissionsavkastningen, eller om det ligger tidigare än detta datum, senast 60 kalenderdagar efter dagen för tilldelningen av värdepapperen i fråga.
5. För skuldebrev som är konvertibla eller utbytbara mot aktier eller andra likvärdiga värdepapper skall tidsperioden som avses i punkt 1 börja den dag ett adekvat offentliggörande av de slutgiltiga villkoren för erbjudandet av värdepapperen i fråga görs och löpa ut senast 30 kalenderdagar efter det datum då emittenten av

instrumenten tog emot emissionsavkastningen, eller om det ligger tidigare än detta datum, senast 60 kalenderdagar efter dagen för tilldelningen av värdepapperen i fråga.

Artikel 9

(Villkor för offentliggörande och rapportering av stabilisering)

1. Följande information skall offentliggöras på lämpligt sätt av emittenter, anbudsgivare eller organ som genomför stabiliseringen, oavsett om de handlar för dessa personers räkning eller inte, innan anbudsperioden för värdepapperen i fråga har inletts:
 - a) Det faktum att stabilisering kan genomföras, men att det inte finns någon garanti för att den kommer att genomföras och att den kan ställas in när som helst.
 - b) Det faktum att stabiliseringstransaktioner syftar till att stödja marknadspriset på värdepapperen i fråga.
 - c) Början och slutet på den period under vilken stabilisering kan äga rum.
 - d) Stabiliseringsförvaltarens identitet, förutsatt att den inte är okänd vid tidpunkten för offentliggörandet, i vilket fall den skall offentliggöras innan några stabiliseringsåtgärder inleds.
 - e) Förekomsten av och den maximala omfattningen av en övertilldelningsbestämmelse eller återköpsrätt av emissionsinstitutet, tidsperioden för en sådan återköpsrätt och alla villkor för att utnyttja övertilldelningsbestämmelsen eller återköpsrätten.

Tillämpningen av bestämmelserna i denna punkt skall inte gälla för erbjudanden som omfattas av genomförandeåtgärderna i direktiv ...2004/EG [direktivet om prospekt] från och med den dag då dessa åtgärder träder i kraft.

2. Utan att det påverkar artikel 12.1 c i direktiv 2003/6/EG skall närmare uppgifter om alla stabiliseringstransaktioner anmälas av emittenter, anbudsgivare eller de organ som genomför stabiliseringen, oavsett om de handlar för dessa personers räkning eller inte, till den behöriga myndighet som ansvarar för den reglerade marknaden senast vid slutet av den sjunde handelsdagen efter det att transaktionen utfördes.
3. Senast en vecka efter stabiliseringsperiodens slut skall emittenterna, anbudsgivarna eller de organ som utför stabiliseringen, oavsett om de handlar för dessa personers räkning eller inte, till allmänheten på lämpligt sätt offentliggöra följande information:
 - a) Huruvida en stabilisering utfördes eller inte.
 - b) Det datum då stabiliseringen inleddes.
 - c) Det datum då stabilisering senast genomfördes.
 - d) Det prisintervall inom vilket stabiliseringen genomfördes för vart och ett av de datum under vilka stabiliseringstransaktioner genomfördes.

4. Emittenter, anbudsgivare eller de organ som genomför stabiliseringen, oavsett om de handlar för dessa personers räkning eller inte, skall registrera varje stabiliseringsorder eller stabiliseringstransaktion tillsammans med minst den information som anges i artikel 20.1 i direktiv 93/22/EEG, utvidgad till att omfatta finansiella instrument som inte tas upp eller skall tas upp till handel på en reglerad marknad.
5. Om flera värdepappersföretag eller kreditinstitut som utför stabiliseringen, oavsett om de handlar på uppdrag av emittenten eller anbudsgivaren eller inte, skall en av dessa personer fungera som ledarbank när det gäller frågor från den berörda myndighet som ansvarar för den reglerade marknad på vilken värdepapperen i fråga har tagits upp till handel.

Artikel 10
(Särskilda prisvillkor)

1. Vid anbud på aktier och andra värdepapper som är likvärdiga med aktier får stabilisering av värdepapperen i fråga under inga omständigheter genomföras över anbudspriset.
2. Vid anbud på skuldebrev som är konvertibla eller utbytbara mot de instrument som avses i punkt 1 skall stabilisering inte under några omständigheter genomföras över marknadskursen för dessa instrument vid tidpunkten för offentliggörandet av de slutgiltiga villkoren för det nya anbudet.

Artikel 11
(Villkor för kompletterande stabilisering)

För att omfattas av undantaget i artikel 8 i direktiv 2003/6/EG skall kompletterande stabilisering genomföras enligt artikel 9 i denna förordning och enligt följande:

- a) Värdepapperen i fråga får bara övertilldelas under teckningsperioden och till anbudspriset.
- b) En position till följd av att ett värdepappersföretag eller ett kreditinstitut, som inte omfattas av emissionsinstitutets återköpsrätt, utnyttjar en övertilldelningsbestämmelse får inte överstiga 5 % av det ursprungliga anbudet.
- c) Emissionsinstitutets återköpsrätt får endast utnyttjas av innehavarna av en sådan option när värdepapperen i fråga har övertilldelats.
- d) Emissionsinstitutets återköpsrätt får inte uppgå till mer än 15 % av det ursprungliga anbudet.
- e) Tidsperioden för emissionsinstitutets återköpsrätt skall vara densamma som den stabiliseringsperiod som anges i artikel 8.
- f) Utnyttjande av emissionsinstitutets återköpsrätt skall offentliggöras så snart som möjligt och i lämplig detalj, däribland tidpunkten för utnyttjandet och de berörda värdepapperens antal och slag.

KAPITEL IV
(SLUTBESTÄMMELSE)

Artikel 12
(Ikraftträdande)

Denna förordning skall träda i kraft i medlemsstaterna samma dag som den offentliggörs i *Europeiska unionens officiella tidning*.

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

Utfärdad i Bryssel den

På kommissionens vägnar
[...]
Ledamot av kommissionen