

SV

SV

SV



EUROPEISKA GEMENSKAPERNAS KOMMISSION

Bryssel [UTKAST] den 6 februari 2006
[Institutional Reference]

Utkast

KOMMISSIONENS FÖRORDNING

om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG beträffande dokumenteringsskyldigheter för värdepappersföretag, transaktionsrapportering, insyn på marknaden, finansiella instruments upptagande till handel samt definitioner för tillämpning av direktiv 2004/39/EG

KOMMISSIONENS FÖRORDNING

om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG beträffande dokumenteringsskyldigheter för värdepappersföretag, transaktionsrapportering, insyn på marknaden, finansiella instruments upptagande till handel samt definitioner för tillämpning av direktiv 2004/39/EG

(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 2004/39/EG av den 21 april 2004 om marknader för finansiella instrument och om ändring av rådets direktiv 85/611/EEG och 93/6/EEG och Europaparlamentets och rådets direktiv 2000/12/EG samt upphävande av rådets direktiv 93/22/EEG¹, särskilt artiklarna 4.1.2, 4.1.7, 4.2, 13.10, 25.7, 27.7, 28.3, 29.3, 30.3, 40.6, 44.3, 45.3, 56.5 och 58.4, och

av följande skäl:

[Allmänt]

- (1) Genom direktiv 2004/39/EG upprättas ett omfattande regelverk för finansiella marknader i gemenskapen där bland annat följande anges: villkor för verksamheten i värdepappersföretag beträffande investeringstjänster, investeringsverksamheter eller sidotjänster, organisatoriska krav på värdepappersföretag (inklusive dokumenteringsskyldigheter) vid yrkesmässigt tillhandahållande av sådan verksamhet eller sådana tjänster samt på reglerade marknader, vidare rapporteringskrav med avseende på transaktioner med finansiella instrument, insynskrav på aktietransaktioner samt dokumenteringsskyldigheter för värdepappersföretag och marknadsplatsoperatörer.
- (2) Det är lämpligt att bestämmelserna i denna förordning ges den rättsliga formen för att säkerställa en enhetligt reglering i samtliga medlemsstater, för att främja marknadsintegration och tillhandahållandet av investerings- och sidotjänster över gränserna samt främja ytterligare konsolidering av den inre marknaden. Bestämmelser om vissa aspekter på dokumentering, transaktionsrapportering, insyn och råvaruderivat har få beröringspunkter med nationell lagstiftning och detaljerade lagar som reglerar kundrelationer.

¹ EUT L 145, 30.4.2004, s. 1.

- (3) För reglering av transaktionsrapporteringen behövs detaljerade och helt harmoniserade insynskrav och insynsregler, så att likvärdiga marknadsförhållanden säkerställs och värdepappersmarknaderna fungerar på ett smidigt sätt inom hela gemenskapen. Detta behövs också för att underlätta en effektiv integration av dessa marknader. Vissa aspekter på dokumenteringen har ett nära samband, i och med att samma begrepp återkommer som definieras för transaktionsrapportering och insyn.
- (4) Genom direktiv 2004/39/EG har ett regelverk skapats för rapportering om transaktioner med finansiella instrument som skall säkerställa att rätt behöriga myndigheter korrekt informeras om transaktioner inom deras tillsynsområde. Det bör därför säkerställas att alla värdepappersföretag lämnar en uppsättning data, med minimala skillnader mellan medlemsstaterna, så att rapporteringskraven för gränsöverskridande företag skiljer sig så lite som möjligt och en behörig myndighets data i högsta möjliga grad kan delas med andra behöriga myndigheter. Åtgärderna syftar också till att behöriga myndigheter så snabbt och effektivt som möjligt skall kunna fullgöra sina skyldigheter enligt det direktivet.
- (5) Genom direktiv 2004/39/EG införs också ett system för insynskrav på transaktioner med aktier som upptas till handel på en reglerad marknad. Syftet med systemet är att investerare skall vara fullt informerade om den faktiska omfattningen av aktuella och potentiella transaktioner med sådana aktier, oavsett om transaktionerna genomförs på reglerade marknader, på multilaterala handelsplattformar (nedan kallade "MTF-plattformar"), av systematiska internhandlare eller utanför dessa handelsplatser. Kraven ingår i ett större regelverk som skall främja konkurrensen mellan handelsplatser vid utförandet av tjänster, i syfte att öka investerarnas valmöjligheter, stimulera förnyelse, sänka transaktionskostnaderna och effektivisera prisbildningen inom hela gemenskapen. En hög grad av insyn är en viktig del av detta system, så lika konkurrensvillkor mellan handelsplatser säkerställs och vissa aktiers prisbildningsmekanism inte försämras av fragmenterad likviditet och därför inte drabbar investerarna. I direktiv 2004/39/EG anges å andra sidan att det kan finnas omständigheter, då undantag kan behöva göras från kraven på information före handel eller att kraven på information efter handel kan behöva uppskjutas. I denna förordning anges de närmare omständigheterna för detta, där hänsyn både tas till behovet av en hög grad av insyn och till att likviditeten på bland annat handelsplatser inte försämras som en ofrivillig konsekvens av kravet på att transaktioner och därmed också riskpositioner offentliggörs.

[Transaktionsrapportering]

- (6) Det är för närvarande inte nödvändigt att föreskriva eller närmare ange vilken typ eller slag av informationsutbyte som bör förekomma mellan behöriga myndigheter eller hur sofistikerat detta bör vara.
- (7) Om en behörig myndighets anmälan om det alternativa fastställandet av den likviditetsmässigt mest relevanta marknaden inte behandlas i rimlig tid eller om en behörig myndighet inte accepterar den andra myndighetens beräkning, bör de berörda behöriga myndigheterna söka finna en lösning. De behöriga myndigheterna får vid behov rådfråga Europeiska värdepapperstillsynskommittén.
- (8) De behöriga myndigheterna bör samordna hur det inbördes informationsutbytet om transaktioner utformas och inrättas. Vid behov får de behöriga myndigheterna även här

rådfråga Europeiska värdepapperstillsynskommittén. Myndigheterna bör rapportera till kommissionen som i sin tur bör informera Europeiska värdepapperstillsynskommittén om dessa förfaranden. Vid samordningen bör de behöriga myndigheterna vidare ta hänsyn till behovet av att effektivt övervaka värdepappersföretagens verksamhet för att säkerställa att dessa arbetar hederligt, rättvist och professionellt och på ett sätt som främjar gemenskapsmarknadens integritet. De bör också beakta att beslut bör baseras på en grundlig kostnads-intäktsanalys, att de behöriga myndigheterna bara bör använda information om transaktioner till att fullgöra sina skyldigheter och att slutligen de gemensamma system som anses nödvändiga bör styras effektivt och ansvarsfullt.

- (9) Det bör fastställas kriterier för att bestämma när en reglerad marknads verksamhet är av väsentlig betydelse i en värmedlemsstat samt konsekvenserna av en sådan ställning, för att undvika onödiga krav på reglerade marknader att ha kontakt med eller underställas mer än en behörig myndighet.

[Marknadsinsyn]

- (10) Om behöriga myndigheter beviljar undantag från informationskraven före handel, bör de behandla alla reglerade marknader och MTF-plattformar lika och icke diskriminerande, så att undantaget antingen avser alla eller inga av de marknader och plattformar som de auktoriserar enligt direktiv 2004/39/EG. De behöriga myndigheter som beviljar undantagen bör inte ålägga några ytterligare krav.
- (11) Det bör beaktas att en handelsalgoritm för en reglerad marknad eller MTF-plattform vanligtvis syftar till att maximera handelsvolymen, men det är även möjligt med andra handelsalgoritmer.
- (12) Beviljar behöriga myndigheter undantag från informationskraven före handel enligt artiklarna 29 eller 44 i direktiv 2004/39/EG, bör inte värdepappersföretag kunna undvika sådana krav för de transaktioner med likvida aktier som de genomför bilateralt enligt kraven på en reglerad marknad eller en MTF-plattform. Om transaktionerna inte genomfördes enligt reglerna för den reglerade marknaden eller MTF-plattformen, skulle de i så fall omfattas av kraven på att offentliggöra bud enligt artikel 27 i det direktivet.
- (13) En verksamhet bör anses ha en väsentlig affärsmässig betydelse för ett värdepappersföretag, om den utgör en betydande intäkts- eller kostnadskälla. En bedömning av sådan betydelse bör i detta sammanhang alltid utgå från verksamhetens omfattning eller självständiga organisering, dess ekonomiska värde och relativa betydelse både med avseende på företagets totala affärsverksamhet och dess samlade verksamhet på den marknad där det verkar. En verksamhet bör kunna betraktas som en betydande intäktskälla för ett företag, även om bara en eller två av de nämnda faktorerna är relevanta i det konkreta fallet.
- (14) Kraven på att offentliggöra vissa bud, order eller transaktioner enligt artiklarna 27, 28, 29, 30, 44 och 45 i direktiv 2004/39/EG och denna förordning bör inte hindra reglerade marknader och MTF-plattformar från att kräva att deras medlemmar eller deltagare offentliggör annan information av sådant slag.

- (15) Om upplysningar skall göras tillgängliga omedelbart i den mån detta är tekniskt möjligt bör så också ske, med antagande om en rimlig effektivitetsnivå och att det berörda företaget avsätter rimliga resurser för systemen.

[Upptagande till handel]

- (16) Att av fondföretag emitterade andelar tas upp till handel på en reglerad marknad bör inte hindra tillämpningen av relevanta bestämmelser i rådets direktiv 85/611/EEG av den 20 december 1985 om samordning av lagar och andra författningar som avser företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper (fondföretag)², särskilt artiklarna 44–48.

[Råvaruderivat]

- (17) Ett derivatkontrakt bör bara betraktas som finansiellt instrument enligt avsnitt C.7 i bilaga I till direktiv 2004/39/EG, om det avser en råvara och motsvarar kriterierna i denna förordning för när kontrakt bör anses ha egenskaper som andra derivat till finansiella instrument och sakna kommersiella ändamål. Ett derivatkontrakt bör bara betraktas som finansiellt instrument enligt avsnitt C.10 i den bilagan, om det avser en underliggande faktor enligt avsnitt C.10 eller denna förordning och motsvarar förordningens kriterier för om det bör anses ha egenskaper som andra derivat till finansiella instrument.
- (18) Direktiv 2004/39/EG innehåller undantag som avser handel för egen räkning eller handel med eller tillhandahållande av andra investeringstjänster rörande råvaruderivat enligt avsnitten C.5, C.6 och C.7 i bilaga I till det direktivet eller rörande derivatkontrakt enligt avsnitt C.10 i den bilagan. Från direktivets tillämpningsområde kan undantagen väntas utesluta ett betydande antal kommersiella producenter och konsumenter av energi och andra råvaror, inklusive energileverantörer, råvaruhandlare och dessas dotterbolag. Dessa aktörer kommer därför inte att behöva tillämpa testerna i denna förordning för fastställande av om kontrakten de handlar med är finansiella instrument.
- (19) Enligt avsnitt B.7 i bilaga I till direktiv 2004/39/EG har värdepappersföretag frihet att i annan medlemsstat än sin hemmedlemsstat tillhandahålla sidotjänster rörande investeringstjänster, investeringsverksamhet och sidotjänster av de typer som anges i avsnitt A eller B i bilaga I till det direktivet och avser underliggande tillgångar enligt avsnitten C.5–7 och C.10 i samband med tillhandahållandet av investerings- eller sidotjänster. Företag som utför investeringstjänster eller bedriver investeringsverksamhet och därmed anknuten handel med avistakontrakt, bör därför kunna utnyttja denna frihet till att tillhandahålla sidotjänster som avser den anknutna handeln.
- (20) Definitionen av en råvara bör inte påverka andra definitioner av termen i nationell lagstiftning och annan gemenskapslagstiftning. Testerna för att bedöma om ett kontrakt skall anses ha samma egenskaper som andra derivat till finansiella instrument och sakna kommersiellt syfte är endast tänkt att användas för att avgöra om ett kontrakt omfattas av avsnitt C.7 eller C.10 i bilaga I till direktiv 2004/39/EG.

² EUT L 375, 30.4.2004, s. 3. Direktiv 2004/39/EG senast ändrat genom direktiv 2005/1/EG (EUT L 79, 24.3.2005, s. 9).

- (21) Ett derivatkontrakt bör anses avse en råvara eller någon annan faktor, när det föreligger en direkt koppling mellan kontraktet och den berörda underliggande varan eller faktorn. Ett derivatkontrakt som rör priset på en råvara bör därför betraktas som ett derivatkontrakt som avser varan, medan ett derivatkontrakt som rör råvarans transportkostnader inte bör betraktas som ett derivatkontrakt som avser varan. Ett derivatkontrakt som avser ett råvaruderivat, exempelvis en option på framtida råvaror (ett derivat som avser ett derivat), utgör en indirekt investering i råvaror och bör därför fortfarande betraktas som ett råvaruderivat vid tillämpningen av direktiv 2004/39/EG.
- (22) Begreppet råvara bör inte inbegripa tjänster eller andra storheter som inte är råvaror, som valuta eller rättigheter till fastigheter eller som är helt immateriella.
- (23) De åtgärder som föreskrivs i denna förordning är förenliga med Europeiska värdepapperskommitténs yttrande.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

Kapitel I

Allmänt

Artikel 1

Syfte och tillämpningsområde

1. I denna förordning fastställs närmare bestämmelser om tillämpningen av artiklarna 4.1.2, 4.1.7, 13.6, 25, 27, 28, 29, 30, 40, 44, 45, 56 och 58 i direktiv 2004/39/EG.
2. Artiklarna 6 och 7 i denna förordning skall tillämpas på förvaltningsbolag i enlighet med artikel 5.4 i direktiv 85/611/EEG.

Artikel 2

Definitioner

Vid tillämpningen av denna förordning gäller följande definitioner:

- (1) *råvara*: varje vara av fungibel natur som kan levereras, inklusive metaller samt malm och legeringar av dessa, jordbruksprodukter och energi till exempel i form av elektricitet.
- (2) *emittent*: en juridisk person som emitterar överlåtbara värdepapper och i tillämpliga fall andra finansiella instrument.
- (3) *emittent inom gemenskapen*: en emittent som har sitt säte i en medlemsstat.

- (4) *emittent från tredje land*: en emittent som inte är emittent inom gemenskapen.
- (5) *normala öppettider*: för en handelsplats dess i förväg angivna och offentliggjorda öppettider.
- (6) *portföljhandel*: en transaktion med mer än ett värdepapper där värdepapperen är grupperade och handlas som ett värdepapper mot ett särskilt referenspris.
- (7) *relevant behörig myndighet*: för ett finansiellt instrument, den behöriga myndigheten på den mest relevanta marknaden när det gäller instrumentets likviditet.
- (8) *handelsplats*: en reglerad marknad, MTF-plattform eller också en systematisk internhandlare som är verksam som sådan eller i tillämpliga fall ett system med motsvarande funktioner utanför gemenskapen.
- (9) *omsättning*: för ett finansiellt instrument den summa som är resultatet av enhetspriset för varje transaktion multiplicerat med antalet enheter av det instrument som utväxlats mellan köpare och säljare under en viss tidsperiod till följd av transaktioner på en handelsplats eller på annat sätt.
- (10) *transaktion för värdepappersfinansiering*: aktielån eller lån av andra finansiella instrument, repa eller omvänd repa, köpe- och återförsäljningstransaktion eller sälj- och återköpstransaktion.

Artikel 3

Transaktioner med en individuell aktie i portföljhandel och viktade transaktioner till genomsnittspris

1. En transaktion med en enskild aktie i portföljhandel skall vid tillämpningen av artikel 17.1 b ii innebära en transaktion som omfattas av andra villkor än gällande marknadspris.

Det skall vid tillämpningen av artikel 26.1 b också innebära en aktietransaktion som avgörs av andra faktorer än värderingen av aktien till gällande marknadspris.
2. En viktad transaktion till genomsnittspris skall vid tillämpningen av artikel 17.1 b ii innebära en transaktion som omfattas av andra villkor än gällande marknadspris. Vid tillämpningen av artikel 24 skall den emellertid inte innebära en order som omfattas av andra villkor än gällande marknadspris.

Den skall vid tillämpningen av artikel 26.1 b innebära en aktietransaktion som avgörs av andra faktorer än värderingen av aktien till gällande marknadspris.

Artikel 4

Hänvisningar till handelsdag

1. Hänvisningar till handelsdag i samband med en handelsplats, eller offentliggörande av information efter aktiehandel enligt artiklarna 30 eller 45 i direktiv 2004/39/EG, skall avse dagar då handelsplatsen är öppen för handel.

Hänvisningar till handelsdagens öppnande skall avse öppnandet enligt handelsplatsens normala öppettider.

Hänvisningar till handelsdagens middagstid skall avse middagstiden i den tidszon där handelsplatsen är etablerad.

Hänvisningar till handelsdagens slut skall avse stängningen enligt dess normala öppettider.

2. Hänvisningar till handelsdagen i samband med den likviditetsmässigt mest relevanta marknaden, eller offentliggörande av information efter aktiehandel enligt artikel 28 i direktiv 2004/39/EG, skall avse en dag med normal handel på den marknads handelsplatser.

Hänvisningar till handelsdagens öppnande skall avse inledandet av normal handel med aktien på den marknads handelsplatser.

Hänvisningar till handelsdagens middagstid skall avse middagstiden i den marknads tidszon.

Hänvisningar till handelsdagens slut skall avse avslutning av normal handel med aktien på den marknads handelsplatser.

3. Hänvisningar till handelsdagen i samband med ett avistaavtal enligt artikel 38.2 skall avse en dag med normal handel med detta avtal på handelsplatser.

Artikel 5

Hänvisningar till transaktion

Vid tillämpningen av denna förordning avser hänvisningar till en transaktion bara köp och försäljning av ett finansiella instrument och inbegriper inte följande:

- (a) Transaktioner för värdepappersfinansiering
- (b) Utnyttjande av optioner eller täckta långa köpoptioner (täckta warranter)
- (c) Primärmarknadstransaktioner (exempelvis emittering, tilldelning eller teckning) med finansiella instrument som omfattas av artikel 4.1.18 a–b i direktiv 2004/39/EG.

Kapitel II

Dokumentering: kundorder och transaktioner

Artikel 6

(Artikel 13.6 i direktiv 2004/39/EG)

Dokumentering av kundorder och orderhantering

För varje kundorder och för varje beslut att handla vid portföljförvaltning skall värdepappersföretag snarast registrera följande uppgifter, om de är tillämpliga på ordern eller beslutet att handla:

- (a) Namn eller annan beteckning på kunden
- (b) Namn eller annan beteckning på alla andra relevanta personer som agerar för kundens räkning
- (c) Uppgifterna i punkterna 6, 16, 18 och 19 i tabell 1 i bilaga I
- (d) Orderns beskaffenhet
- (e) Alla övriga uppgifter, villkor och särskilda instruktioner från kunden som anger hur ordern skall utföras
- (f) Datum och exakt tid för mottagandet av ordern eller för värdepappersföretagets beslut att handla.

Artikel 7

(Artikel 13.6 i direktiv 2004/39/EG)

Dokumentering av transaktioner

1. Så fort de utfört en kundorder skall värdepappersföretag dokumentera följande uppgifter om transaktionen:
 - (a) Namn eller annan beteckning på kunden
 - (b) Uppgifterna i punkterna 2, 3, 4, 6, 16 samt 18–21 i tabell 1 i bilaga I
 - (c) Den totala ersättningen

- (d) Den fysiska person som genomfört transaktionen eller som ansvarat för genomförandet
2. Om ett värdepappersföretag vidarebefordrar en order till en annan person för utförande, skall det efter överföringen omgående dokumentera följande uppgifter:
- (a) Namnet eller annan beteckning på den kund vars order har vidarebefordrats
 - (b) Namnet eller annan beteckning på den person som ordern vidarebefordrats till
 - (c) Villkoren för ordern
 - (d) Dagen och den exakta tidpunkten för vidarebefordran.

Kapitel III

Transaktionsrapportering

Artikel 8

(Artikel 25.3 andra stycket i direktiv 2004/39/EG)

Fastställande av den likviditetsmässigt mest relevanta marknaden

1. Den likviditetsmässigt mest relevanta marknaden för ett finansiellt instrument (nedan kallad "den mest relevanta marknaden") skall fastställas enligt punkterna 2–9.
2. Den mest relevanta marknaden skall för aktier eller andra överlåtbara värdepapper enligt artikel 4.1.18 a i direktiv 2004/39/EG, eller för fondandelar, vara den medlemsstat där aktien eller fondandelen först togs upp till handel på en reglerad marknad.
3. Den mest relevanta marknaden skall vara den medlemsstat där moderbolaget har sitt säte, i det fall obligationer eller andra överlåtbara värdepapper enligt artikel 4.1.18 b i direktiv 2004/39/EG eller penningmarknadsinstrument har emitterats av ett dotterbolag, enligt rådets sjunde direktiv 83/349/EEG av den 13 juni 1983 om sammanställd redovisning³, till en juridisk person som har sitt säte i en medlemsstat.
4. Den mest relevanta marknaden skall vara den medlemsstat där emittenten har sitt säte, i det fall obligationer eller andra överlåtbara värdepapper enligt artikel 4.1.18 b i direktiv 2004/39/EG eller penningmarknadsinstrument har emitterats av en emittent som inte omfattas av punkt 3.

³ EUT L 193, 30.4.2004, s. 1.

5. Den mest relevanta marknaden skall vara den medlemsstat där värdepapperet först togs upp till handel på en reglerad marknad, i det fall obligationer eller andra överlåtbara värdepapper enligt artikel 4.1.18 b i direktiv 2004/39/EG eller penningmarknadsinstrument har emitterats av en emittent i tredjeland som inte omfattas av punkt 3.
6. För derivatkontrakt eller finansiella kontrakt som avser prisdifferenser eller överlåtbara värdepapper enligt artikel 4.1.18 c i direktiv 2004/39/EG skall den mest relevanta marknaden vara
 - (a) den medlemsstat som anses vara den mest relevanta marknaden för det underliggande värdepapperet i enlighet med punkt 2, om det underliggande värdepapperet är en aktie eller annat överlåtbart värdepapper enligt artikel 4.1.18 a i direktiv 2004/39/EG och tagits upp till handel på en reglerad marknad,
 - (b) den medlemsstat som anses vara den mest relevanta marknaden för det underliggande värdepapperet i enlighet med punkterna 3, 4 eller 5, om det underliggande värdepapperet är en obligation eller annat överlåtbart värdepapper enligt artikel 4.1.18 b i direktiv 2004/39/EG och tagits upp till handel på en reglerad marknad,
 - (c) den medlemsstat där den reglerade marknaden är belägen, om den underliggande faktorn är ett index som består av aktier som alla har tagits upp till handel på denna särskilda reglerade marknad.
7. För de fall som inte omfattas av punkterna 2–6, skall den mest relevanta marknaden vara den medlemsstat där den reglerade marknad är belägen som först tog upp det överlåtbara värdepapperet, derivatkontraktet eller finansiella kontraktet avseende prisdifferenser till handel.
8. Om ett finansiellt instrument omfattas av punkterna 2, 5 eller 7 och först togs upp till handel på flera reglerade marknader med samma hemmedlemsstat, skall den medlemsstaten vara den mest relevanta marknaden, vilket också skall gälla för ett underliggande finansiellt instrument till ett finansiellt instrument som omfattas av punkt 6 och är relevant för punkterna 2, 5 eller 7.
9. Om de reglerade marknaderna i fråga inte har samma hemmedlemsstat, skall instrumentets mest relevanta marknad vara den marknad där dess omsättning är högst.

För fastställande av den mest relevanta marknad där instrumentet har högst omsättning, skall varje behörig myndighet som auktoriserat någon av de berörda reglerade marknaderna beräkna instrumentets omsättning under föregående kalenderår på sin respektive marknad, förutsatt att instrumentet var upptaget till handel vid detta års början.

Om det berörda finansiella instrumentets omsättning inte kan beräknas på grund av otillräckliga eller obefintliga uppgifter och emittenten har sitt säte i en medlemsstat, skall den mest relevanta marknaden vara marknaden i den medlemsstat där emittenten har sitt säte.

Om emittenten emellertid inte har sitt säte i en medlemsstat, skall den mest relevanta marknaden för instrumentet vara den marknad där omsättningen är högst för den relevanta kategorin av instrument. För fastställande av den marknaden skall varje behörig myndighet som auktoriserat någon av de berörda reglerade marknaderna beräkna omsättningen av instrumenten i samma kategori under föregående kalenderår på sin respektive marknad.

De relevanta kategorierna av finansiella instrument är följande:

- (a) Aktier
- (b) Obligationer eller andra skuldförbindelser
- (c) Andra finansiella instrument.

Artikel 9

(Artikel 25.3 andra stycket och artikel 58.3 i direktiv 2004/39/EG)

Alternativt fastställande av den mest relevanta marknaden

1. En behörig myndighet får i januari varje år meddela den relevanta behöriga myndigheten för ett visst finansiellt instrument att den avser att ifrågasätta fastställandet av instrumentets mest relevanta marknad enligt artikel 8.
2. Inom fyra veckor efter att meddelandet skickats, skall båda myndigheterna beräkna föregående kalenderårs omsättning av instrumentet på sina respektive marknader.

Om resultaten av beräkningen visar att omsättningen är högre på den bestridande behöriga myndighetens marknad, skall den marknaden vara den mest relevanta marknaden för det finansiella instrumentet.

Artikel 10

(Artikel 25.3 i direktiv 2004/39/EG)

Förteckning över finansiella instrument

Den relevanta behöriga myndigheten för ett eller flera finansiella instrument skall upprätta och hålla en uppdaterad förteckning över dessa. Förteckningen skall göras tillgänglig för den enda behöriga myndighet som medlemsstaterna utsett till kontaktpunkt i enlighet med artikel 56 i direktiv 2004/39/EG.

Artikel 11

(Artikel 25.5 i direktiv 2004/39/EG)

Rapporteringsvägar

1. Rapporterna om transaktioner med finansiella instrument skall lämnas i elektronisk form, utom när de i undantagsfall får lämnas på ett varaktigt medium enligt artikel 2.2 i [tillämpningsdirektivet] som inte är i elektronisk form, och metoderna för rapportutformningen skall uppfylla följande villkor:
 - (a) De rapporterade uppgifternas säkerhet och sekretess skall tryggas.
 - (b) De skall innehålla rutiner för identifiering och rättning av fel i en transaktionsrapport.
 - (c) De skall innehålla rutiner för att styrka transaktionsrapportens källa.
 - (d) De skall innehålla lämpliga säkerhetsåtgärder, så att rapporteringen kan återupptas snarast möjligt efter ett systemfel.
 - (e) De skall möjliggöra att rapportering av de uppgifter som krävs enligt artikel 12 motsvarar den behöriga myndighetens formatkrav och överensstämmer med denna punkt, inom de tidsgränser som anges i artikel 25.3 i direktiv 2004/39/EG.
2. Vid tillämpningen av artikel 25.5 i direktiv 2004/39/EG skall ett ordermatchnings- eller rapportsystem godkännas av den behöriga myndigheten, om systemets transaktionsrapportering uppfyller kraven i punkt 1 och en behörig myndighet övervakar att kraven kontinuerligt är uppfyllda.

Artikel 12

(Artikel 25.3 och 25.5 i direktiv 2004/39/EG)

Transaktionsrapportens innehåll

1. Transaktionsrapporter enligt artikel 25.3 och 25.5 i direktiv 2004/39/EG skall innehålla de uppgifter som anges i tabell 1 i bilaga I till denna förordning och är relevanta för den berörda typen av finansiellt instrument, och som den behöriga myndigheten uppger sig sakna eller inte kan få tillgång till på annat sätt.
2. För identifiering av transaktioners motparter i form av reglerade marknader, MTF-plattformar eller andra centrala motparter enligt specifikationen i tabell 1 i bilaga I, skall alla behöriga myndigheter tillhandahålla en offentlig förteckning över identifieringskoder för de reglerade marknader och MTF-plattformar för vilka de i respektive fall är hemmedlemsstatens behöriga myndighet, samt för juridiska personer som agerar som marknadernas och MTF-plattformarnas centrala motparter.

3. Medlemsstaterna får kräva att de rapporter som utarbetas enligt artikel 25.3 och 25.5 i direktiv 2004/39/EG innehåller fler uppgifter om transaktionen än vad som anges i tabell 1 i bilaga I, om dessa uppgifter behövs för att den behöriga myndigheten skall kunna övervaka värdepappersföretagens verksamhet och säkerställa att denna är hederlig, rättvis och professionell och främjar marknadernas integritet, och förutsatt att något av följande kriterier uppfylls:
 - (a) Det finansiella instrument som rapporten avser har egenskaper som är specifika för ett sådant instrument och omfattas inte av uppgifterna i den tabellen.
 - (b) De specifika handelsmetoderna för den handelsplats där transaktionen ägde rum har inslag som inte omfattas av uppgifterna i den tabellen.
4. Medlemsstaterna får också kräva en rapport om en transaktion som utförts enligt artikel 25.3 och 25.5 i direktiv 2004/39/EG, för att identifiera de kunder för vilkas räkning värdepappersföretaget har utfört transaktionen.

Artikel 13

(Artikel 25.3 och 25.5 i direktiv 2004/39/EG)

Informationsutbyte om transaktioner

1. De behöriga myndigheterna skall fastställa förfaranden som utformas så att de säkerställer att information som mottagits enligt artikel 25.3 och 25.5 i direktiv 2004/39/EG görs tillgängliga för följande instanser:
 - (a) Den relevanta behöriga myndigheten för det finansiella instrumentet i fråga.
 - (b) Om det förekommer filialer: den behöriga myndighet som auktoriserat värdepappersföretaget som lämnar informationen.
 - (c) Alla andra behöriga myndigheter som begär informationen för att kunna fullgöra sina tillsynsuppgifter enligt artikel 25.1 i det direktivet.
2. Informationen som skall göras tillgänglig enligt punkt 1 skall innehålla de uppgifter som anges i tabellerna 1–2 i bilaga I.
3. Informationen enligt punkt 1 skall göras tillgänglig så snart det är möjligt.

Från och med den 1 november 2008 skall den behöriga myndighet som mottar en begäran göra informationen tillgänglig senast vid utgången av den arbetsdag för denna som följer på den dag då myndigheten mottog informationen eller begäran.
4. De behöriga myndigheterna skall samordna följande:
 - (a) Utformningen och fastställandet av förfaranden för utbyte av transaktionsinformation mellan behöriga myndigheter i enlighet med direktiv 2004/39/EG och denna förordning.

(b) Alla framtida uppgraderingar av förfarandena.

5. Före den 1 november 2006 skall de behöriga myndigheterna rapportera till kommissionen om utformningen av de förfaranden som fastställs enligt punkt 1, som i sin tur skall informera Europeiska värdepapperstillsynskommittén.

De skall också rapportera till kommissionen och informera Europeiska värdepapperstillsynskommittén, om väsentlig förändringar av dessa förfaranden föreslås.

Artikel 14

(Artikel 58.1 i direktiv 2004/39/EG)

Begäran om samarbete och informationsutbyte

1. Om en behörig myndighet önskar att en annan behörig myndighet skall tillhandahålla eller utbyta information i enlighet med artikel 58.1 i direktiv 2004/39/EG, skall den lämna en skriftlig begäran till den myndigheten med tillräckligt detaljerade uppgifter för att denna skall kunna tillhandahålla den begärda informationen.

I brådskande fall får dock en begäran överlämnas muntligen, under förutsättning att den bekräftas skriftligt.

Den behöriga myndighet som mottar en begäran skall snarast möjligt bekräfta mottagandet.

2. Om den behöriga myndighet som mottar begäran innehar den begärda informationen enligt punkt 1, skall den utan dröjsmål skicka denna till den behöriga myndighet som begärt den.

Om den behöriga myndighet som tar emot begäran emellertid inte innehar eller kontrollerar den begärda informationen, skall den omedelbart vidta åtgärder för att skaffa den och tillmötesgå begäran fullt ut. Denna behöriga myndighet skall också underrätta den begärande behöriga myndigheten om skälen till att den begärda informationen inte skickas omedelbart.

Artikel 15

(Artikel 56.2 i direktiv 2004/39/EG)

Fastställande av en reglerad marknads väsentliga betydelse i en värdmedlemsstat

En reglerad marknads verksamhet i en värdmedlemsstat skall anses ha väsentlig betydelse för värdepappersmarknadernas funktion och skyddet av investerarna i den värdmedlemsstaten, om något av följande kriterier uppfylls:

- (a) Värmedlemsstaten har tidigare varit den reglerade marknadens hemmedlemsstat.
- (b) Den reglerade marknaden har genom sammanslagning, uppköp eller på annat sätt övertagit en reglerad marknads affärsverksamhet med säte eller huvudkontor i värmedlemsstaten.

Kapitel IV

Marknadsinsyn

AVSNITT 1

INFORMATION FÖRE HANDEL PÅ REGLERADE MARKNADER OCH MTF- PLATTFORMAR

Artikel 16

(Artiklarna 29 och 44 i direktiv 2004/39/EG)

Informationskrav före handel

1. Ett värdepappersföretag eller en marknadsplatsoperatör som driver en MTF-plattform eller reglerad marknad skall för varje aktie som tagits upp till handel på en reglerad marknad och handlas via något av systemen enligt tabell 1 i bilaga II offentliggöra sådan information som anges i punkterna 2–6.
2. Om en sådan juridisk person som avses i punkt 1 driver ett handelssystem bestående av löpande auktioner, skall denne för varje aktie som avses i den punkten fortlöpande och under sina normala öppettider offentliggöra det sammanlagda antalet order och de aktier de representerar på varje prisnivå för de fem bästa köp- och säljbuden.
3. Om en sådan juridisk person som avses i punkt 1 driver ett budbaserat handelssystem, skall denne för varje aktie som omfattas av den punkten under sina normala öppettider offentliggöra och fortlöpande uppdatera alla marknadsgaranters bästa köp- och säljbud på den aktien, tillsammans med de volymer som är kopplade till respektive priser.

De offentliggjorda buden skall avse bindande åtaganden om att köpa och sälja aktierna och skall motsvara det aktiepris och den aktievolymer för vilka marknadsgaranterna är beredda att köpa eller sälja.

När exceptionella marknadsvillkor råder, kan det under viss tid tillåtas att man bara ger ett köp- eller säljbud.

4. Om en sådan juridisk person som avses i punkt 1 driver ett system med periodiskt återkommande auktioner, skall denne för varje aktie som avses i den punkten under sina normala öppettider offentliggöra och fortlöpande uppdatera det pris till vilket auktionssystemet bäst tillfredsställer sin handelsalgoritm och den volym som till det priset potentiellt kan omsättas av deltagarna i det systemet.
5. Om en sådan juridisk person som avses i punkt 1 driver ett handelssystem som inte helt motsvarar punkterna 2–4, antingen för att det är ett hybridssystem som motsvarar flera av dem eller för att prisbildningsprocessen är av annat slag, skall denne upprätthålla en standard för information före handel som säkerställer att tillräcklig information offentliggörs vad gäller aktiens orderdjup, bud i aktien och intresset för handel med den.

Särskilt bör de fem bästa köp- och säljkurserna eller varje marknadsgarants köp- och säljbud för aktien offentliggöras, om prisbildningsmekanismens egenskaper så tillåter.
6. I tabell 1 i bilaga II återfinns en sammanfattning av den information som skall offentliggöras enligt punkterna 2–5.

Artikel 17

(Artikel 29.2 och 44.2 i direktiv 2004/39/EG)

Undantag på grundval av marknadsmodell, ordertyp eller transaktionstyp

1. Om en MTF-plattform eller reglerad marknad driver system som uppfyller något av följande kriterier, får de behöriga myndigheterna bevilja undantag enligt artikel 29.2 och 44.2 i direktiv 2004/39/EG:
 - (a) Systemen baseras på en handelsmetod, där priset fastställs enligt ett referenspris som lämnas av ett annat system och är allmänt tillgängligt och betraktas som ett tillförlitligt referenspris av marknadsdeltagare.
 - (b) Systemen formaliserar manuella avslut som uppfyller ett av följande kriterier:
 - i) Varje transaktion genomförs till en kurs som faller inom det aktuella volymvägda spannet mellan köp- och säljkurs i orderboken eller ligger inom spannet mellan marknadsgaranternas köp- och säljbud på den reglerade marknad eller MTF-plattform som driver systemet eller, när aktien inte handlas löpande, inom en viss procent av ett lämpligt referenspris, där procentenheten och referenspriset fastställts på förhand av systemoperatören.
 - ii) Transaktionen omfattas av andra villkor än aktiens aktuella marknadspris.

Vid tillämpningen av punkt b skall även de övriga villkoren i den reglerade marknadens eller MTF-plattformens regler för en transaktion av detta slag vara uppfyllda.

Om systemet har andra funktioner än i punkterna a eller b, får undantaget inte omfatta dessa.

2. Undantag enligt artikel 29.2 och 44.2 i direktiv 2004/39/EG på grundval av ordertyp får bara medges för order som ligger i ett ordersystem som drivs av den reglerade marknaden eller MTF-plattformen, i väntan på att de skall meddelas marknaden.

Artikel 18

(Artikel 29.2 och 44.2 i direktiv 2004/39/EG)

Hänvisningar till manuellt avslut

Vid tillämpningen av artikel 17.1 b skall ett manuellt avslut betyda en transaktion som berör medlemmar eller deltagare på en reglerad marknad eller MTF-plattform och om vilken överenskommelse träffas privat, men där transaktionen genomförs på den reglerade marknaden eller MTF-plattformen, varvid medlemmen eller deltagaren

- (a) handlar för egen räkning med en annan medlem eller deltagare som företräder en kund,
- (b) handlar med en annan medlem eller deltagare där båda handlar för egen räkning,
- (c) handlar för både köparens och säljarens räkning,
- (d) handlar för köparens räkning medan en annan medlem eller deltagare handlar för säljarens räkning, eller
- (e) handlar för egen räkning mot en kundorder.

Artikel 19

(Artikel 29.2, 44.2 och 27.1 femte stycket i direktiv 2004/39/EG)

Undantag för transaktioner av stor omfattning

En order skall anses vara av stor omfattning i förhållande till vad som är normalt på marknaden, om den är lika med eller större än den minsta order som anges i tabell 2 i bilaga II. För att avgöra om en order är av stor omfattning i denna mening, skall alla aktier som upptagits till handel på en reglerad marknad klassificeras enligt sin genomsnittliga dagsomsättning, som skall beräknas enligt artikel 32.

AVSNITT 2

INFORMATION FÖRE HANDEL FÖR SYSTEMATISKA INTERNHANDLARE

Artikel 20

(Artikel 41.7 i direktiv 2004/39/EG)

Kriterier på att ett värdepappersföretag är systematisk internhandlare

1. Om ett värdepappersföretag handlar för egen räkning vid utförandet av kundorder utanför en reglerad marknad eller en MTF-plattform, skall det anses vara en systematisk internhandlare om det uppfyller följande kriterier på att det bedriver denna verksamhet på ett organiserat, frekvent och systematiskt sätt:
 - (a) Verksamheten har en väsentlig affärsmässig roll för företaget och utförs i enlighet med fastställda regler och bestämmelser.
 - (b) Verksamheten utförs av personal eller med ett automatiserat tekniskt system för detta ändamål, oavsett om personalen eller systemet enbart utnyttjas för detta ändamål.
 - (c) Verksamheten är regelbundet eller fortlöpande tillgänglig för kunderna.
2. Ett värdepappersföretag skall upphöra att vara systematisk internhandlare i en eller flera aktier, om det med avseende på dessa upphör med verksamheten enligt punkt 1, under förutsättning att det i förväg har tillkännagett att det skall upphöra med denna verksamhet och har offentliggjort tillkännagivandet på samma sätt som sina bud eller, när så inte är möjligt, på ett sätt som är lika tillgängligt för dess kunder och andra marknadsdeltagare.
3. Handel för egen räkning vid utförande av kundorder skall inte betraktas som en organiserad, frekvent och systematisk verksamhet om följande villkor uppfylls:
 - (a) Handeln utförs tillfälligt och oregelbundet på bilateral basis, gentemot stora motparter och inom ramen för affärsförhållanden som kännetecknas av större affärer än vad som är standard på marknaden.
 - (b) Transaktionerna genomförs inte av personalen, eller sker utanför företagets vanliga system för dess affärer i egenskap av systematisk internhandlare.
4. Alla behöriga myndigheter skall säkerställa att det hålls och offentliggörs en förteckning över alla systematiska internhandlare som handlar med aktier som anses ha en likvid marknad (nedan kallade "likvida aktier") och som de auktoriserat som värdepappersföretag.

De skall säkerställa att förteckningen är aktuell genom att se över den åtminstone en gång per år.

Förteckningen skall anses ha offentliggjorts, när den lämnats för publicering till Europeiska värdepapperstillsynskommittén i enlighet med artikel 33.5.

Artikel 21

(Artikel 27 i direktiv 2004/39/EG)

Villkor för likvida aktier

1. En aktie som tagits upp till handel på en reglerad marknad skall anses ha en likvid marknad om den handlas dagligen, har ett fritt marknadsvärde (free float) på lägst 500 miljoner euro och något av följande villkor uppfylls:

- (a) Antalet dagliga transaktioner med aktien är i genomsnitt minst 500.
- (b) Den genomsnittliga dagsomsättningen för aktien är lägst 2 miljoner euro.

Varje medlemsstat som är den mest relevanta marknaden för en viss aktie kan dock ange att bägge villkoren skall uppfyllas. Denna anmälan skall offentliggöras.

2. Varje medlemsstat får fastställa det lägsta antal likvida aktier som skall gälla för den medlemsstaten. Det lägsta antalet skall vara högst 5. Det fastställda antalet skall offentliggöras.
3. Om en medlemsstat enligt punkt 1 är den mest relevanta marknaden för färre likvida aktier än det lägsta antal som fastställts i enlighet med punkt 2, får medlemsstatens behöriga myndighet välja ut en eller flera ytterligare likvida aktier, förutsatt att det totala antalet därmed inte överstiger detta lägsta antal.

När den behöriga myndigheten väljer ut ytterligare aktier, skall dessa väljas i fallande ordning enligt den genomsnittliga dagsomsättningen och från de aktier som den är den relevanta behöriga myndigheten för, som är upptagna till handel på en reglerad marknad och handlas dagligen.

4. Vid tillämpningen av punkt 1 första stycket skall vid beräkningen av en akties fria marknadsvärde inte ingå innehav som överskrider 5 % av emittentens sammanlagda röster, såvida inte innehavet tillhör ett fondföretag eller en pensionsfond.

Rösterna skall beräknas på alla aktier med rösträtt, även där möjligheten att rösta har är indragen.

5. Vid tillämpningen av artikel 27 i direktiv 2004/39/EG skall en aktie inte anses ha en likvid marknad förrän sex veckor efter att den först upptogs till handel på en reglerad marknad, om aktiens totala börsvärde uppskattas till 500 miljoner eller mindre när den första dagens handel inleds efter att aktien tagits upp i enlighet med artikel 32.3 i denna förordning.
6. Alla behöriga myndigheter skall se till att de för och offentliggör en förteckning över alla likvida aktier som de är relevanta behöriga myndigheter för.

De skall se till att förteckningen är aktuell genom att se över den åtminstone en gång per år.

Förteckningen skall anses ha offentliggjorts, när den lämnats för publicering till Europeiska värdepapperstillsynskommittén i enlighet med artikel 33.5.

Artikel 22

(Artikel 27.1 fjärde stycket i direktiv 2004/39/EG)

Standardstorleken på marknaden

För fastställandet av standardstorleken på marknaden för likvida aktier skall dessa aktier indelas i klasser alltefter genomsnittsvärdet på utförda order enligt tabell 3 i bilaga II.

Artikel 23

(Artikel 27.1 i direktiv 2004/39/EG)

Bud som återspeglar rådande marknadsvillkor

En systematisk internhandlare skall för alla sina likvida aktier se till att

- (a) fastställa ett eller flera bud som prismässigt ligger nära jämförbara bud för samma aktie på andra relevanta handelsplatser, och
- (b) dokumentera sina budpriser som skall bevaras i 12 månader, eller längre om de så finner lämpligt.

Skyldigheten enligt b skall inte påverka värdepappersföretagens skyldighet enligt artikel 25.2 i direktiv 2004/39/EG att i minst fem år kunna tillhandahålla den behöriga myndigheten relevanta uppgifter om samtliga transaktioner som de har utfört.

Artikel 24

(Artikel 27.3 femte stycket och artikel 27.6 i direktiv 2004/39/EG)

Systematiska internhandlares utförande av order

1. Vid tillämpningen av artikel 27.3 femte stycket i direktiv 2004/39/EG skall utförande av order i flera värdepapper anses ingå i en och samma transaktion, om denna gäller portföljhandel som omfattar minst 10 värdepapper.

För samma tillämpning skall en order med andra villkor än gällande marknadspris anses vara varje order som inte avser genomförandet av en transaktion med aktier till aktuellt marknadspris eller en limiterad order.

2. Vid tillämpningen av artikel 27.6 i direktiv 2004/39/EG skall orderantalet eller ordervolymen anses avsevärt överstiga normen, om en systematisk internhandlare inte kan utföra dessa order utan att utsätta sig för otillbörlig risk.

För att bedöma antalet eller volymen av order som ett värdepappersföretag kan utföra utan att utsätta sig för otillbörlig risk, skall systematiska internhandlare som ett led i sin riskhanteringsstrategi enligt artikel [7] i [tillämpningsdirektivet] fastställa och genomföra en icke diskriminerande strategi som tar hänsyn till transaktionsvolymen, företagets kapital för att täcka riskerna med sådan handel samt de rådande villkoren på den marknad där företaget bedriver sin verksamhet.

3. Om ett värdepappersföretag i enlighet med artikel 27.6 i direktiv 2004/39/EG begränsar antalet eller volymen av order som det åtar sig att utföra, skall det skriftligen beskriva och göra tillgängligt för sina kunder eller presumtiva kunder vilka dispositioner som skall säkerställa att begränsningen inte diskriminerar kunder.

Artikel 25

(Artikel 27.3 fjärde stycket i direktiv 2004/39/EG)

Orderstorlek för icke-professionella investerare

Vid tillämpningen av artikel 27.3 fjärde stycket i direktiv 2004/39/EG skall en order anses överstiga den storlek som är den vanliga för icke-professionella investerare, om den överstiger 7 500 euro.

AVSNITT 3

INSYN EFTER HANDEL FÖR REGLERADE MARKNADER, MTF-PLATTFORMAR OCH VÄRDEPAPPERSFÖRETAG

Artikel 26

(Artiklarna 28, 30 och 45 i direktiv 2004/39/EG)

Informationskrav efter handel

1. Värdepappersföretag, reglerade marknader samt värdepappersföretag och marknadsplatsoperatörer som driver en MTF-plattform skall offentliggöra följande uppgifter om de transaktioner de genomfört med aktier som tagits upp till handel på

reglerade marknader, eller – vad gäller reglerade marknader eller MTF-plattformar – som genomförts i dessa system:

- (a) Uppgifterna i punkterna 2, 3, 6, 16, 18, 19 och 21 i tabell 1 i bilaga I
- (b) I förekommande fall en uppgift om att aktietransaktionen är underkastad andra villkor än aktiens aktuella marknadspris
- (c) I förekommande fall en uppgift om att transaktionen var ett manuellt avslut
- (d) I förekommande fall varje ändring av tidigare offentliggjord information.

Uppgifterna skall offentliggöras transaktionsvis eller också i aggregerad form, där volym och pris slagits samman för alla samtidigt genomförda transaktioner med samma aktie.

- 2. Undantagsvis skall en systematisk internhandlare få använda förkortningen ”SI” istället för handelsplatsidentifieringen enligt punkt 1 a för en transaktion med en aktie som de genomför i egenskap av systematisk internhandlare för den aktien.

Den får göra detta i fyra månader från och med datumet enligt artikel 41.2 eller från och med det datum då företaget är systematisk internhandlare för den aktien, om detta infaller senare.

Därefter får den systematiska internhandlaren göra detta, om denne under de tre månader som föregår transaktionen offentliggjort aggregerade tremånadersuppgifter om de transaktioner denne genomfört i egenskap av systematisk internhandlare för den aktien.

- 3. De aggregerade tremånadersuppgifterna enligt punkt 2 tredje stycket skall innehålla följande information om aktien för de berörda tre månaderna:

- (a) Högsta pris
- (b) Lägsta pris
- (c) Genomsnittspris
- (d) Totalt antal aktier som handlats
- (e) Totalt antal transaktioner
- (f) Liknande information som den systematiska internhandlaren beslutar att tillhandahålla.

- 4. Om transaktionen genomförs utanför en reglerad marknads eller MTF-plattformens regelverk, skall ett av följande värdepappersföretag efter överenskommelse mellan parterna se till att offentliggöra följande uppgifter:

- (a) Värdepappersföretaget som säljer den berörda aktien
- (b) Värdepappersföretaget som utför transaktionen för säljarens räkning eller förmedlar den för denne

- (c) Värdepappersföretaget som utför transaktionen för köparens räkning eller förmedlar den för denne
- (d) Värdepappersföretaget som köper den berörda aktien.

Saknas en sådan överenskommelse, skall uppgifterna offentliggöras av det första värdepappersföretag som omfattas av något av leden a-d, tillämpade i fallande ordning.

Parterna skall vidta alla rimliga åtgärder för att se till att transaktionen offentliggörs som en enda transaktion. Två matchande affärer som en och samma mellanhand genomför samtidigt skall därför betraktas som en enda transaktion.

Artikel 27

(Artiklarna 28, 30 och 45 i direktiv 2004/39/EG)

Uppskjutet offentliggörande av transaktioner av stor omfattning

Det får tillåtas att offentliggörandet av information om transaktioner skjuts upp, men inte längre än vad som anges i tabell 4 i bilaga II och för motsvarande aktie- och transaktionskategori, förutsatt att följande villkor uppfylls:

- (a) Transaktionen sker mellan ett värdepappersföretag som handlar för egen räkning och en kund till företaget.
- (b) Transaktionsvolymen är större än eller lika med motsvarande berättigande transaktionsvolym enligt tabell 4 i bilaga II.

För fastställande av den minsta berättigande volymen enligt punkt b skall alla aktier som upptagits till handel på en reglerad marknad indelas i kategorier, i enlighet med respektive genomsnittlig dagsomsättning beräknad enligt artikel 32.

AVSNITT 4

GEMENSAMMA REGLER FÖR INFORMATION FÖRE OCH EFTER HANDEL

Artikel 28

(Artikel 27.3, 29.1 och 44.1 i direktiv 2004/39/EG)

Uppgifters offentliggörande och tillgänglighet för insyn före och efter handel

1. En reglerad marknad, MTF-plattform eller systematisk internhandlare skall anses kontinuerligt offentliggöra information före handel under normala öppettider, om

informationen offentliggörs så fort den blir tillgänglig under dessas normala öppettider och hålls tillgänglig tills den uppdateras.

2. Information före och efter handel om transaktioner som genomförs under normala öppettider skall göras tillgänglig omedelbart i den mån detta är tekniskt möjligt. Information efter handel om sådana transaktioner skall alltid göras tillgänglig inom tre minuter efter att transaktionen genomförts.
3. Information om portföljhandel skall för varje ingående transaktion göras tillgänglig omedelbart i den mån detta är tekniskt möjligt, med beaktande av behovet att prissätta enskilda aktier.
4. Information efter handel för transaktioner som genomförs på en handelsplats men utanför dess normala öppettider, skall offentliggöras innan handelsplatsen öppnar följande handelsdag.
5. För transaktioner som genomförs utanför en handelsplats skall information efter handel offentliggöras före nästa handelsdags öppnande på aktiens mest relevanta marknad.

Artikel 29

(Artiklarna 27–30 och 44–45 i direktiv 2004/39/EG)

Allmänhetens tillgång till information före och efter handel

Vid tillämpningen av artiklarna 27–30 och 44–45 i direktiv 2004/39/EG och denna förordning skall information före och efter handel anses ha offentliggjorts eller tillhandahållits allmänheten, om gemenskapens investerare fått allmän tillgång till den via någon av följande kanaler:

- (a) Systemen på en reglerad marknad som har tagit upp aktien till handel eller systemen på en MTF-plattform där aktien handlas.
- (b) System tillhörande andra än de som avses i a.
- (c) Egna arrangemang.

Artikel 30

(Artikel 22.2 i direktiv 2004/39/EG)

Offentliggörande av limiterade kundorder

Ett värdepappersföretag skall anses offentliggöra limiterade kundorder som inte kan utföras omedelbart, om det vidarebefordrar ordern till en reglerad marknad eller MTF-plattform med

ett orderbokssystem, eller ser till att ordern offentliggörs och lätt kan utföras så snart marknadsvillkoren så tillåter.

Artikel 31

(Artiklarna 22.2, 27, 28, 29, 30, 44 och 45 i direktiv 2004/39/EG)

Förfaranden för offentliggörande av information

Följande villkor skall uppfyllas av de förfaranden för att offentliggöra information som införts vid tillämpningen av artiklarna 29 och 30:

- (a) De innebär att alla rimliga åtgärder vidtas för att se till att den information som skall offentliggöras är tillförlitlig, fortlöpande kontrolleras för att upptäcka felaktigheter och korrigeras så snart felaktigheter upptäcks.
- (b) De underlättar en sammanslagning av uppgifterna med liknande uppgifter från andra källor.
- (c) De tillhandahåller informationen till allmänheten på affärsmässiga, icke diskriminerande villkor och till en rimlig kostnad.

Artikel 32

(Artiklarna 27, 28, 29, 30, 44 och 45 i direktiv 2004/39/EG)

Beräkningar och värderingar av aktier som tas upp till handel på en reglerad marknad

1. För varje aktie som upptas till handel på en reglerad marknad skall den relevanta behöriga myndigheten för aktien säkerställa att följande beräkningar snarast görs på aktien efter utgången av varje kalenderår:
 - (a) Genomsnittlig dagsomsättning
 - (b) Genomsnittligt antal genomförda transaktioner
 - (c) Det fria marknadsvärdet per den 31 december för de aktier som uppfyller villkoren enligt artikel 21.1 a eller b (om tillämpligt)
 - (d) Genomsnittsvärdet på utförda order som avser likvida aktier.
2. Vid beräkningen av genomsnittlig dagsomsättning, genomsnittsvärde på utförda order och genomsnittligt antal genomförda transaktioner per dag skall hänsyn tas till samtliga order som för aktien i fråga utförts inom gemenskapen mellan den 1 januari och den 31 december föregående år, eller i tillämpliga fall den del av året då aktien var upptagen till handel på en reglerad marknad och handeln med den inte stoppats på en reglerad marknad.

Vid beräkningen av en akties genomsnittliga dagsomsättning, genomsnittsvärde på utförda order och genomsnittliga antal genomförda transaktioner per dag, skall de dagar uteslutas som inte är handelsdagar i den relevanta behöriga myndighetens medlemsstat.

3. Innan en aktie för första gången tas upp till handel på en reglerad marknad, skall den relevanta behöriga myndigheten för aktien se till att uppskattningar görs av genomsnittlig dagsomsättning, genomsnittsvärde på utförda order, fritt marknadsvärde och genomsnittligt antal genomförda transaktioner för den sexveckorsperiod som följer efter att aktien tagits upp till handel samt dess börsvärde före den första dagens handel. Dessa uppskattningar skall göras med hänsyn till aktiens eventuella tidigare handel med aktien och till aktier som anses ha liknande egenskaper.
4. Sedan en aktie för första gången tagits upp till handel på en reglerad marknad, skall den relevanta behöriga myndigheten för den aktien säkerställa att en beräkning görs av dess genomsnittliga dagsomsättning, genomsnittsvärde på utförda order, fria marknadsvärde och genomsnittliga antal genomförda transaktioner, på grundval av uppgifter om den första månadens handel så snart dessa blir tillgängliga och före utgången av sexveckorsperioden enligt artikel 21.5.
5. Under kalenderåret skall de behöriga myndigheterna se över och vid behov räkna om aktiens genomsnittliga dagsomsättning, genomsnittsvärde på utförda order, genomsnittliga antal genomförda transaktioner och fria marknadsvärde, så snart en förändring sker vad gäller aktien eller emittenten som på ett väsentlig och varaktigt sätt påverkar de tidigare beräkningarna.
6. De beräkningar enligt punkterna 1–5 som skall offentliggöras senast den första handelsdagen i mars 2009 skall göras på basis av uppgifter från den reglerade marknaden eller marknaderna i den medlemsstat som är den mest relevanta marknaden för värdepapperet i fråga. Manuella avslut enligt artikel 18 skall inte ingå i beräkningarna.

Artikel 33

(Artiklarna 27–30 och 44–45 i direktiv 2004/39/EG)

Offentliggörande och konsekvenser av föreskrivna beräkningars och uppskattningars resultat

1. Den första handelsdagen i mars månad varje år skall den behöriga myndigheten för varje aktie för vilken den är relevant behörig myndighet offentliggöra
 - (a) genomsnittlig dagsomsättning och genomsnittligt antal transaktioner per dag, beräknat enligt artikel 32,
 - (b) fritt marknadsvärde och genomsnittsvärde på utförda order, beräknat enligt artikel 32.

2. Resultaten av de beräkningar och uppskattningar som avses i artikel 32.3, 32.4 eller 32.5 skall offentliggöras så fort de slutförts.
3. Den information som avses i punkterna 1 eller 2 skall anses ha offentliggjorts, när den lämnats för publicering till Europeiska värdepapperstillsynskommittén i enlighet med punkt 5.
4. Vid tillämpningen av denna förordning gäller följande:
 - (a) Klassificeringen som baseras på de uppgifter som offentliggjorts enligt punkt 1 skall tillämpas för tolv månadersperioden från och med den 1 april efter offentliggörandet till och med den 31 mars påföljande år.
 - (b) Klassificeringen som baseras på de uppskattningar som genomförts enligt artikel 32.3 skall tillämpas från och med det första upptagandet till handel till utgången av sexveckorsperioden enligt artikel 21.5.
 - (c) Klassificeringen som baseras på de beräkningar som gjorts enligt artikel 32.4 skall tillämpas från utgången av sexveckorsperioden enligt artikel 21.5 till och med påföljande 31 mars.

Klassificeringen som baseras på de omräkningar som gjorts enligt artikel 32.5 skall dock gälla från och med dagen för offentliggörandet till och med påföljande 31 mars, såvida inte nya omräkningar görs enligt artikel 32.5.

5. Utifrån uppgifter från behöriga myndigheter eller på deras vägnar får Europeiska värdepapperstillsynskommittén på sin webbplats offentliggöra sammanställda och regelbundet uppdaterade förteckningar över följande:
 - (a) Alla systematiska internhandlare
 - (b) Alla aktier som tagits upp till handel på en reglerad marknad, med närmare uppgifter om
 - i) genomsnittlig dagsomsättning, fritt marknadsvärde och genomsnittligt antal transaktioner per dag,
 - ii) genomsnittsvärdet på utförda order som avser likvida aktier, och
 - iii) namnet på den behöriga myndighet som valt ut ytterligare likvida aktier i enlighet med artikel 21.3.
6. De behöriga myndigheterna skall säkerställa att uppgifterna enligt punkt 1 a–b offentliggörs första gången på den första handelsdagen i juli 2007, på grundval av referensperioden från och med den 1 april 2006 till och med den 31 mars 2007. Genom undantag från punkt 4 skall klassificeringen enligt detta offentliggörande gälla för fem månadersperioden från och med den 1 november 2007 till och med den 31 mars 2008.

Artikel 34

Aktiers första upptagande till handel på en reglerad marknad

Vid tillämpningen av detta avsnitt skall en akties första upptagande till handel på en reglerad marknad enligt artikel 40 i direktiv 2004/39/EG anses ske när ett av följande villkor uppfylls:

- (a) Aktien har inte tidigare tagits upp till handel på en reglerad marknad.
- (b) Aktien har tidigare varit upptagen till handel på en reglerad marknad men handeln med den har stoppats på alla reglerade marknader där den tagits upp till handel.

Kapitel V

Upptagande av finansiella instrument till handel

Artikel 35

(Artikel 40.1 i direktiv 2004/39/EG)

Överlåtbara värdepapper

1. Vid tillämpningen av artikel 40.1 i direktiv 2004/39/EG skall överlåtbara värdepapper anses vara fritt överlåtbara, om de kan handlas mellan en transaktionspartner och följaktligen kan överlåtas utan begränsningar och om alla värdepapper inom samma kategori som detta är utbytbara.
2. Överlåtbara värdepapper som omfattas av en överlåtelsebegränsning skall inte anses vara fritt överlåtbara, såvida inte begränsningen sannolikt inte orsakar störningar på marknaden.
3. Är överlåtbara värdepapper inte till fullo betalda, får de anses vara fritt överlåtbara om åtgärder vidtagits för att deras överlåtelse inte skall begränsas och för att offentliggöra tillräcklig information om att de inte slutbetalats och om konsekvenserna av detta för aktieägarna.
4. När en reglerad marknad skönmässigt bedömer om en aktie skall tas upp till handel, skall den beakta följande vid bedömningen av om handeln med den aktien kan ske på ett rättvist, välordnat och effektivt sätt:
 - (a) Aktiernas spridning bland allmänheten
 - (b) Sådan tidigare ekonomisk information, information om emittenten och dennes verksamhet som skall tas fram enligt direktiv 2003/71/EG eller som på annat sätt är eller kommer att vara allmänt tillgänglig.

5. Ett överlåtbart värdepapper som är officiellt noterat enligt direktiv 2001/34/EG och vars notering inte uppskjutits, skall anses vara fritt överlåtbart och kunna handlas på ett rättvist, välordnat och effektivt sätt.
6. Vid tillämpningen av artikel 40.1 i direktiv 2004/39/EG skall den reglerade marknaden ta hänsyn till om följande kriterier uppfylls, när den bedömer om ett derivatinstrument enligt artikel 4.1.18 c i direktiv 2004/39/EG kan handlas på ett rättvist, välordnat och effektivt sätt, alltefter arten av det instrument som upptas till handel:
 - (a) Instrumentets villkor är klara och otvetydiga och möjliggör en korrelation mellan dess pris och den underliggande tillgångens pris eller annan värdemätare.
 - (b) Den underliggande tillgångens pris eller annan värdemätare är tillförlitligt och allmänt tillgängligt.
 - (c) Den allmänt tillgängliga informationen är tillräcklig för att värdera värdepapperet.
 - (d) Bestämmelserna om hur instrumentets avvecklingspris fastställs säkerställer att det korrekt återspeglar den underliggande tillgångens pris eller annan värdemätare.
 - (e) Om avvecklingen av instrumentet förutsätter eller möjliggör att ett underliggande värdepapper eller tillgång levereras i stället för kontant avräkning, finns det tillfredsställande bestämmelser som reglerar denna avveckling och leverans samt tillfredsställande sätt att få relevant information om det underliggande värdepapperet eller tillgången.

Artikel 36

(Artikel 40.1 i direktiv 2004/39/EG)

Andelar i fondföretag

1. Oberoende av om ett fondföretag bildats i enlighet med direktiv 85/611/EEG, skall en reglerad marknad när fondföretagets andelar tas upp till handel verifiera att fondföretaget efterlever eller har efterlevt reglerna för registrering, anmälan och andra bestämmelser som är en förutsättning för företagets marknadsföring på denna marknads rättsliga område.
2. Utan att det påverkar tillämpningen av direktiv 85/611/EEG, annan gemenskapslagstiftning eller nationell lagstiftning om fondföretag får medlemsstaterna tillåta att efterlevnaden av kraven enligt punkt 1 inte är ett nödvändigt villkor för att fondandelar skall få tas upp till handel på en reglerad marknad.

3. Vid tillämpningen av artikel 40.1 i direktiv 2004/39/EG skall den reglerade marknaden ta hänsyn till följande, när den bedömer om handel med andelar i fondföretag av öppen typ kan ske på ett rättvist, välordnat och effektivt sätt:
 - (a) Fondandelarnas spridning bland allmänheten
 - (b) Om det finns lämpliga arrangemang med marknadsgaranter eller om fondens förvaltningsbolag erbjuder lämpliga alternativ för investerarna att lösa in andelarna
 - (c) Om investerarna får tillräcklig insyn i andelarnas värde genom den periodiska rapporteringen av tillgångarnas nettovärde.

4. Vid tillämpningen av artikel 40.1 i direktiv 2004/39/EG skall den reglerade marknaden ta hänsyn till följande, när den bedömer om handel med andelar i fondföretag av sluten typ kan ske på ett rättvist, välordnat och effektivt sätt:
 - (a) Fondandelarnas spridning bland allmänheten.
 - (b) Om investerarna får tillräcklig insyn i andelarnas värde, antingen genom offentliggjord information om fondens investeringsstrategi eller genom den periodiska rapporteringen av tillgångarnas nettovärde.

Artikel 37

(Artikel 40.1–2 i direktiv 2004/39/EG)

Derivatkontrakt

1. När reglerade marknader till handel tar upp finansiella instrument enligt punkterna 4–10 i avsnitt C i bilaga I till direktiv 2004/39/EG, skall de kontrollera att följande villkor är uppfyllda:
 - (a) Klausulerna i det finansiella instrumentets kontrakt är klara och otvetydiga och möjliggör en korrelation mellan instrumentets pris och det underliggande instrumentets pris eller annan värdemätare.
 - (b) Priset eller annan värdemätare på det underliggande instrumentet skall vara tillförlitligt och allmänt tillgängligt.
 - (c) Det skall finnas tillräckligt med allmänt tillgänglig information för att kunna värdera derivatkontraktet.
 - (d) Bestämmelserna om hur kontraktets avvecklingspris fastställs skall säkerställa att priset korrekt återspeglar det underliggande instrumentets pris eller annan värdemätare.
 - (e) Om avvecklingen av derivatkontraktet förutsätter eller möjliggör att ett underliggande instrument eller en tillgång levereras i stället för kontant avräkning, skall det finnas tillfredsställande förfaranden för marknadsaktörer

att få relevant information om detta instrument samt för att avveckla och leverera det.

2. Om de berörda finansiella instrumenten är av en typ som anges i punkterna 5, 6, 7 eller 10 i avsnitt C i bilaga I till direktiv 2004/39/EG, skall punkt 1 b inte tillämpas om följande villkor uppfylls:
 - (a) Om priset eller annan värdemätare inte är allmänt tillgängliga, skall instrumentets kontrakt kunna erbjuda marknaden information om det underliggande instrumentets pris eller annan värdemätare eller göra det möjligt för marknaden att bedöma detta.
 - (b) Den reglerade marknaden skall se till att det finns lämpliga tillsynsförfaranden för övervakning av sådana finansiella instruments handel och avveckling.
 - (c) Den reglerade marknaden skall se till att avveckling och leverans, antingen fysisk leverans eller kontant avräkning, kan verkställas i enlighet med dessa finansiella instruments kontraktsvillkor.

Kapitel VI

Derivatinstrument

Artikel 38

(Artikel 4.1.2 i direktiv 2004/39/EG)

Andra derivatinstruments egenskaper

1. Om ett kontrakt inte är ett avistaavtal enligt punkt 2 i denna artikel och inte omfattas av punkt 3, skall det vid tillämpningen av avsnitt C.7 i bilaga I till direktiv 2004/39/EG anses ha egenskaper som andra derivat till finansiella instrument och sakna kommersiella ändamål om det uppfyller följande villkor:
 - (a) Det uppfyller ett av följande kriterier:
 - (i) Det handlas på ett tredje lands handelsplattform, med samma funktioner som en reglerad marknad eller MTF-plattform.
 - (ii) Det anges uttryckligen att instrumentet skall handlas på eller omfattas av bestämmelserna för en reglerad marknad, MTF-plattform eller sådant tredje lands handelsplattform.
 - (iii) Det anges uttryckligen att instrumentet skall motsvara ett kontrakt som handlas på en reglerad marknad, MTF-plattform eller sådant tredje lands handelsplattform.

- (b) Antingen clearas det av en clearingorganisation eller annan motsvarande organisation eller också finns det bestämmelser om betalning av eller ställande av marginalsäkerhet enligt kontraktet.
 - (c) Det är standardiserat genom att särskilt priset, posten, leveransdatumet eller andra villkor främst bestäms med hänvisning till regelbundet offentliggjorda priser, standardposter eller standardiserade leveransdatum.
2. Vid tillämpningen av punkt 1 skall ett avistaavtal innebära ett avtal om försäljning av en vara, tillgång eller rättighet där det anges att leverans skall ske under den längsta av följande perioder:
- (a) Två handelsdagar
 - (b) Den period som på marknaden är allmänt accepterad som standardmässig leveransperiod för den råvaran, tillgången eller rättigheten.
- Ett kontrakt är dock inte ett avistaavtal om avtalsparterna, oberoende av dess uttryckliga villkor, kommit överens om att leveransen av underliggande instrument skall senareläggas och inte ske under perioden enligt första stycket.
3. Ett derivatkontrakt som avser ett underliggande instrument enligt avsnitt C.10 i bilaga I till direktiv 2004/39/EG eller artikel 39 i denna förordning, skall vid tillämpningen av det avsnittet anses ha egenskaper som andra derivat till finansiella instrument om ett av följande villkor uppfylls:
- (a) Kontraktet avvecklas kontant eller kan avvecklas kontant på en eller flera parterns önskan, om kontraktet inte upphör genom kontraktsbrott eller på annat sätt.
 - (b) Kontraktet handlas på en reglerad marknad eller MTF-plattform.
 - (c) Kontraktet uppfyller villkoren enligt punkt 1.
4. Vid tillämpningen av avsnitt C.7 i bilaga I till direktiv 2004/39/EG skall ett kontrakt anses ha kommersiella ändamål och vid tillämpningen av avsnitten C.7–10 i den bilagan inte ha egenskaper som andra derivat till finansiella instrument, om det ingås eller placeras av en operatör eller förvaltare av energidistributionsnät, energibalanseringssystem eller rörledningsnät och tillgången och efterfrågan på energi måste balanseras vid en viss tidpunkt.

Artikel 39

(Artikel 4.1.2 i direktiv 2004/39/EG)

Derivatkontrakt i avsnitt C.10 i bilaga I till direktiv 2004/39/EG

Utöver derivatkontrakt enligt avsnitt C.10 i bilaga I till direktiv 2004/39/EG skall ett derivatkontrakt omfattas av det avsnittet, om det avser något av följande alternativ samt uppfyller kriterierna i det avsnittet och artikel 38.3 i denna förordning:

- (a) Bandbredd på telekomområdet
- (b) Lagringskapacitet för råvaror
- (c) Överförings- eller transportkapacitet för råvaror via kabel, rörledning eller annat sätt
- (d) Ersättning, lån, tillstånd, rättighet eller liknande tillgång som direkt avser leverans, distribution eller förbrukning av energi från förnybara energikällor
- (e) Variabla geologiska faktorer, miljöfaktorer eller andra fysiska faktorer
- (f) Andra utbytbara tillgångar eller rättigheter som kan överföras, utom rättigheter att erhålla tjänster
- (g) Index eller mått för pris eller volym som avser transaktioner med en tillgång, rättighet, tjänst eller skyldighet.

Kapitel VII

Slutbestämmelser

Artikel 40

Översyn

1. Minst vartannat år skall kommissionen i samråd med Europeiska värdepapperstillsynskommittén se över tabellerna i bilaga II samt kriterierna för fastställande av likvida aktier enligt artikel 21.
2. I samråd med Europeiska värdepapperstillsynskommittén skall kommissionen se över artiklarna 38 och 39 när det gäller kriterier för vilka instrument som skall anses ha egenskaper som andra derivat till finansiella instrument eller ha kommersiella ändamål, eller som skall omfattas av avsnitt C.10 i bilaga I till direktiv 2004/39/EG om instrumenten uppfyller avsnittets övriga kriterier.

Kommissionen skall rapportera till Europaparlamentet och rådet samtidigt som den rapporterar i enlighet med artikel 65.3 a och d i direktiv 2004/39/EG.

Artikel 41

Ikraftträdande

1. Denna förordning träder i kraft den tjugonde dagen efter det att den har offentliggjorts i *Europeiska unionens officiella tidning*.
2. Denna skall tillämpas från och med den 1 november 2007.

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

Utfärdad i Bryssel den [...]

På kommissionens vägnar

[...]

Ledamot av kommissionen

BILAGA I

Tabell 1: Fältförteckning för rapportering

Fält	Beskrivning
1. Identifiering av det rapporterande företaget	En unik kod för identifiering av det företag som genomfört transaktionen.
2. Handelsdag	Den dag då transaktionen genomfördes.
3. Handelstidpunkt	Tidpunkten när transaktionen genomfördes, vilket skall anges i lokal tid för den behöriga myndighet som transaktionen rapporteras till samt motsvarande tidszon uttryckt i GMT +/- antal timmar.
4. Köp-/försäljningsindikator	Anger om transaktionen innebar köp eller försäljning för det rapporterande värdepappersföretaget, eller för kunden om rapporteringen sker till en kund.
5. Handelskapacitet	Anger om företaget genomförde transaktionen för egen räkning (antingen för egen del eller för en kund) eller på uppdrag av en kund och för denne.
6. Identifiering av instrumentet	Denna skall bestå av följande: <ul style="list-style-type: none">– En unik kod som kan fastställas av en behörig myndighet till vilken rapporten lämnas och som identifierar det finansiella instrument som omfattas av transaktionen.– Om det finansiella instrumentet inte har en unik identifieringskod, måste rapporten innehålla instrumentets namn eller, vid derivatkontrakt, kontraktets egenskaper.
7. Instrumentets värdepapperskodtyp	Den kodtyp som används för att rapportera instrumentets värdepapperskod.
8. Identifiering av det underliggande instrumentet	Tillämplig identifiering av det instrument som är underliggande tillgång i ett derivatkontrakt samt det överlåtbara värdepapper som ingår enligt artikel 4.1.18 c i direktiv 2004/39/EG.
9. Kodtyp för identifiering av underliggande instrument	Den kodtyp som används för att rapportera det underliggande instrumentets värdepapperskod.
10. Instrumenttyp	Klassificering av det finansiella instrument som är föremål för transaktionen. Beskrivningen måste åtminstone utvisa om instrumentet tillhör en av följande kategorier: <ul style="list-style-type: none">– Aktier

Fält	Beskrivning
	<ul style="list-style-type: none"> – Obligationer eller andra former av skuldförbindelser – Penningmarknadsinstrument – Andelar i fondföretag – Derivatkontrakt där den underliggande faktorn är en aktie – Derivatkontrakt där den underliggande faktorn är en obligation eller annan form av skuldförbindelse – Derivatkontrakt där den underliggande faktorn är en råvara – Derivatkontrakt där den underliggande faktorn är ett index – Derivatkontrakt där den underliggande faktorn är en räntesats – Andra finansiella instrument
11. Förfalldag	Förfalldagen för en obligation eller annan form av skuldförbindelse eller ett derivatkontrakts lösendag/förfalldag.
12. Typ av derivatkontrakt	Specifisering av om ett derivatkontrakt är en option, ett terminskontrakt, en swap, ett räntesäkringsavtal (FRA) eller något annat derivatkontrakt.
13. Sälj-/köoption	Specifisering av om en option eller ett annat finansiellt instrument är en sälj- eller köoption.
14. Lösenpris	Lösenpriset för en option eller ett annat finansiellt instrument.
15. Prismultiplikator	Antal andelar av det berörda finansiella instrumentet som ingår i en handelspost, till exempel antalet derivatkontrakt eller värdepapper som ingår i ett kontrakt.
16. Pris per enhet	Pris per värdepapper eller derivatkontrakt exklusive courtage och upplupen ränta. När det gäller skuldebrev får priset antingen uttryckas i en valuta eller som en procentsats.
17. Anmärkning om pris	Den valuta i vilken priset är angivet. Om priset på en obligation eller en annan skuldförbindelse uttrycks som en procentsats, skall procentsatsen anges.
18. Kvantitet	Antalet andelar av finansiella instrument, obligationers nominella värde eller antalet derivatkontrakt som ingår i transaktionen.
19. Anmärkning om kvantitet	En uppgift om huruvida kvantiteten avser antalet finansiella

Fält	Beskrivning
	instrument, obligationernas nominella värde eller antalet derivatkontrakt.
20. Motpart	<p>Identifiering av en motpart i en transaktion. Identifieringen skall innehålla följande:</p> <ul style="list-style-type: none"> – Om motparten är ett värdepappersföretag: en för företaget unik kod som kan fastställas av en behörig myndighet till vilken rapporten lämnas. – Om motparten är en reglerad marknad, MTF-plattform eller juridisk person som agerar som dess centrala motpart: den unika harmoniserade identifieringskoden för den marknad, MTF-plattform eller juridiska person som agerar som central motpart, enligt vad som anges i den förteckning som offentliggjorts av den behöriga myndigheten i den juridiska personens hemmedlemsstat i enlighet med artikel 12.2. – Om motparten inte är ett värdepappersföretag, en reglerad marknad, MTF-plattform eller juridisk person som agerar som central motpart: motparten skall identifieras som ”kund/klient” till det värdepappersföretag som genomförde transaktionen.
21. Identifiering av plats	<p>Identifiering av den plats där transaktionen genomfördes. Identifieringen skall innehålla följande:</p> <ul style="list-style-type: none"> – Om den är en handelsplats: dess unika harmoniserade identifieringskod. – I övriga fall: OTC-koden.
22. Transaktionens referensnummer	Ett unikt identifieringsnummer för transaktionen som tillhandahålls av värdepappersföretaget eller av tredje part som rapporterar för dess räkning.
23. Annulleringsmarkering	Uppgift om att transaktionen har annullerats.

Tabell 2: Kompletterande uppgifter för behöriga myndigheter

Fält	Beskrivning
1. Identifiering av det rapporterande företaget	Utöver de uppgifter som anges i tabell 1: det rapporterande företags fullständiga namn.
6. Identifiering av instrumentet	Den unika kod skall användas som alla behöriga myndigheter har kommit överens om och som är tillämplig på det berörda finansiella

Fält	Beskrivning
	instrumentet.
20. Motpart	Om motparten är ett värdepappersföretag, skall dess fullständiga namn anges istället för informationen enligt tabell 1.

BILAGA II

Tabell 1: Information som skall offentliggöras enligt artikel 16

Typ av system	Systembeskrivning	Sammanfattning av den information som skall offentliggöras enligt artikel 16
Handelssystem med löpande auktioner	Ett system som med hjälp av en orderbok och en handelsalgoritm fortlöpande automatiskt matchar säljorder mot köporder utifrån bästa tillgängliga pris.	Det sammanlagda antalet order och de aktier dessa representerar på varje prisnivå och för minst de fem bästa köp- och säljpriserna.
Budbaserat handelssystem	Ett system där transaktionerna genomförs på grundval av fasta bud som fortlöpande tillhandahålls deltagarna, vilket kräver att storleken på marknadsgaranternas bud balanserar marknadsgarantens risk och medlemmarnas eller deltagarnas behov av att handla på en affärsmässig budnivå.	Det bästa köp- och säljbudet från varje marknadsgarant i aktien, tillsammans med volymerna till dessa priser.
Handelssystem med periodiskt återkommande auktioner	Ett system som matchar order genom periodiskt återkommande auktioner och en automatisk handelsalgoritm.	Auktionssystemets bästa pris enligt handelsalgoritmen och den volym som potentiellt kan genomföras till det priset.
Andra handelssystem än ovan	En hybridmodell som överstämmer med flera av systemen ovan eller ett system med annan prisbildningsprocess än dessa.	Tillräcklig information vad gäller aktiens orderdjup eller kurs samt intresset för handel med den aktien. Särskilt skall de fem bästa köp- och säljkurserna eller varje marknadsgarants köp- och säljbud för aktien offentliggöras, om prisbildningsmekanismens karaktär så tillåter.

Tabell 2: Order av större omfattning än normalt på marknaden

Klassificering av genomsnittlig dagsomsättning (GDO)	GDO < 500 000 euro	500 000 ≤ GDO < 1 000 000 euro	1 000 000 ≤ GDO < 25 000 000 euro	25 000 000 ≤ GDO < 50 000 000 euro	GDO ≥ 50 000 000 euro
Minsta storlek på order av större omfattning än normalt på marknaden	50 000 euro	100 000 euro	250 000 euro	400 000 euro	500 000 euro

Tabell 3: Standardvolym på marknaden

Klassificering av transaktioners genomsnittsvärde (TGV)	TGV < 10 000 euro	10 000 ≤ TGV < 20 000 euro	20 000 ≤ TGV < 30 000 euro	30 000 ≤ TGV < 40 000 euro	40 000 ≤ TGV < 50 000 euro	50 000 ≤ TGV < 70 000 euro	70 000 ≤ TGV < 90 000 euro	etc.
Standardvolym på marknaden	7 500 euro	15 000 euro	25 000 euro	35 000 euro	45 000 euro	60 000 euro	80 000 euro	etc.

Tabell 4: Trösklar och tidsfrister för uppskjutet offentliggörande

Tabellen nedan visar den minsta berättigande transaktionsvolymen för respektive tillåten försening av offentliggörande och klass av aktiers genomsnittliga dagsomsättning (GDO).

		Klassificering av aktiers genomsnittliga dagsomsättning (GDO)			
		GDO < 100 000 euro	100 000 ≤ GDO < 1 000 000 euro	1 000 000 ≤ GDO < 50 000 000 euro	GDO ≥ 50 000 000 euro
		Minsta berättigande transaktionsvolym för tillåten försening			
Tillåten försening av offentliggörande	60 minuter	10 000 euro	Störst av 5 % av GDO och 25 000 euro	Lägst av 10 % av GDO och 3 500 000 euro	Lägst av 10 % av GDO och 7 500 000 euro
	180 minuter	25 000 euro	Störst av 15 % av GDO och 75 000 euro	Lägst av 15 % av GDO och 5 000 000 euro	Lägst av 20 % av GDO och 15 000 000 euro
	Till handelsdagens slut (eller överföring till middagstid nästa handelsdag om handeln inleddes under handelsdagens två sista timmar)	45 000 euro	Störst av 25 % av GDO och 100 000 euro	Lägst av 25 % av GDO och 10 000 000 euro	Lägst av 30 % av GDO och 30 000 000 euro
	Till slutet på handelsdagen efter handeln	60 000 euro	Störst av 50 % av GDO och 100 000 euro	100 % av GDO	100 % av GDO
	Till slutet på andra handelsdagen efter handeln	80 000 euro	Störst av 100 % av GDO och 100 000 euro	250 % av GDO	