



European Securities and
Markets Authority

MAR-retningslinjer

Personer, der modtager markedssonderinger



Indhold

1	Anvendelsesområde.....	3
2	Henvisninger, forkortelser og definitioner	3
3	Formål.....	4
4	Overholdelses- og rapporteringsforpligtelser	4
4.1	Status for retningslinjerne.....	4
4.2	Rapporteringskrav	4
5	Retningslinjer for personer, der modtager markedssonderinger	5

1 Anvendelsesområde

Hvem?

1. Disse retningslinjer gælder for kompetente myndigheder og personer, der modtager markedssonderinger.

Hvad?

2. Disse retningslinjer gælder i forhold til de faktorer, skridt og optegnelser, som de personer, der modtager markedssonderingerne, skal tage hensyn til og gennemføre i henhold til artikel 11, stk. 11, i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 596/2014.

Hvornår?

3. Disse retningslinjer gælder fra 10/01/2017.

2 Henvisninger, forkortelser og definitioner

ESMA-forordning	Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/77/EF
MSR	Person, der modtager markedssonderinger ("market sounding recipient")
DMP	Markedsdeltager, der videregiver viden ("disclosing market participant")
MAR	Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 596/2014 af 16. april 2014 om markedsmisbrug (forordningen om markedsmisbrug) og om ophævelse af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/6/EF og Kommissionens direktiv 2003/124/EF, 2003/125/EF og 2004/72/EF
RTS om markedssonderinger	Kommissionens delegerede forordning (EU) 2016/960 af 17. maj 2016 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 596/2014 for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder for hensigtsmæssige ordninger, systemer og procedurer for markedsdeltagere, der videregiver viden som led i

3 Formål

4. I artikel 11, stk. 11, i MAR hedder det, at ESMA skal udstede retningslinjer henvendt til personer, der modtager markedssonderinger (MSR'er), vedrørende:
 - a) de **faktorer**, som sådanne personer skal tage højde for, når der videregives intern viden til dem som led i en markedssondering, således at de kan fastslå, om disse oplysninger udgør intern viden
 - b) de **skridt**, som sådanne personer skal tage, hvis der er videregivet intern viden til dem, for at overholde artikel 8 og 10 i MAR, og
 - c) de **optegnelser**, som sådanne personer skal føre for at kunne dokumentere, at de har overholdt artikel 8 og 10 i MAR.
5. Formålet med disse retningslinjer er at sikre en fælles, ensartet og konsekvent tilgang i forhold til de krav, som MSR'er er underlagt. Disse retningslinjer sigter mod at reducere den overordnede risiko for at sprede intern viden, der formidles i løbet af markedssonderingen, og mod at give de kompetente myndigheder redskaber til effektivt at foretage undersøgelser af formodede tilfælde af markedsmisbrug.

4 Overholdelses- og rapporteringsforpligtelser

4.1 Status for retningslinjerne

6. Retningslinjerne i dette dokument er udstedt i henhold til artikel 11, stk. 11, i MAR. De kompetente myndigheder og deltagerne på det finansielle marked skal bestræbe sig bedst muligt på at efterleve disse retningslinjer og henstillinger.

4.2 Rapporteringskrav

7. De kompetente myndigheder, for hvem disse retningslinjer gælder, skal underrette ESMA om, hvorvidt de efterlever eller agter at efterleve disse retningslinjer, og anføre en begrundelse for eventuel manglende efterlevelse senest to måneder efter datoen for ESMA's offentliggørelse på [MARguidelinesGL2@esma.europa.eu]. Hvis de kompetente myndigheder ikke svarer inden for denne tidsfrist, vil de blive anset for ikke at efterleve retningslinjerne. En skabelon til brug ved underretning findes på ESMA's hjemmeside.

8. De personer, der modtager markedssonderinger, er ikke forpligtet til at meddele, om de efterlever retningslinjerne.

5 Retningslinjer for personer, der modtager markedssonderinger

1. Interne procedurer og personaleuddannelse

9. MSR'en bør fastlægge, gennemføre og vedligeholde interne procedurer, der er passende og står i et rimeligt forhold til omfanget, størrelsen og beskaffenheden af erhvervsaktiviteten, med henblik på at:
 - a. sikre, at den pågældende viden, når MSR'en udpeger en bestemt person eller en kontaktperson til at modtage markedssonderinger, bliver stillet til rådighed for DMP'en
 - b. sikre, at den viden, der modtages i løbet af markedssonderingen, kun formidles internt via forudbestemte rapporteringskanaler og i det omfang, der er behov for det
 - c. sikre, at den eller de enkeltpersoner, den funktion eller det organ, der har ansvaret for at vurdere, om MSR'en er i besiddelse af intern viden som følge af markedssonderingen, er klart identificeret og korrekt uddannet til formålet
 - d. forvalte og styre strømmen af intern viden som følge af markedssonderingen i MSR'en og personalet med henblik på, at MSR'en og personalet kan overholde artikel 8 og 10 i MAR.
10. MSR'en bør sikre, at det personale, der får og behandler den viden, som opnås i løbet af markedssonderingen, er korrekt uddannet vedrørende de relevante interne procedurer og forbuddene, jf. artikel 8 og 10 i MAR, som følge af besiddelse af intern viden. Uddannelsen bør være passende og stå i et rimeligt forhold til omfanget, størrelsen og beskaffenheden af MSR'ens erhvervsaktivitet.

2. Formidling af ønsket om ikke at modtage markedssonderinger

11. Efter at være blevet kontaktet af en DMP, bør MSR'en give underretning om det, hvis vedkommende fremover ikke ønsker at modtage markedssonderinger i forhold til enten alle potentielle transaktioner eller bestemte typer potentielle transaktioner.

3. MSR'ers vurdering af, om de er i besiddelse af intern viden som følge af markedssonderingen, og af, hvornår de ophører med at være i besiddelse af intern viden

12. MSR'er bør uafhængigt vurdere, om de er i besiddelse af intern viden som følge af markedssonderingen, idet der som relevante faktorer skal tages højde for DMP'ens vurdering og al den viden, der er tilgængelig for den eller de enkeltpersoner, den funktion eller det organ, som i MSR'en har ansvaret for at foretage vurderingen, herunder viden opnået fra andre kilder end DMP'en. Under udførelse af vurderingen bør enkeltpersonen/erne, funktionen eller organet ikke være forpligtet til at skaffe sig adgang til viden ud over den videngrænse, der er fastlagt i MSR'en.

13. I forlængelse af DMP'ens underretning om, at den viden, der er videregivet i løbet af markedssonderingen, ikke længere er intern viden, bør MSR'er uafhængigt vurdere, om de stadig er i besiddelse af intern viden, idet der tages højde for DMP'ens vurdering og al den viden, som er tilgængelig for den eller de enkeltpersoner, den funktion eller det organ, der i MSR'en har ansvaret for at foretage vurderingen, herunder viden opnået fra andre kilder end DMP'en. Under udførelse af vurderingen bør enkeltpersonen/erne, funktionen eller organet ikke være forpligtet til at skaffe sig adgang til viden ud over den videngrænse, der er fastlagt i MSR'en.

4. Vurdering af relaterede finansielle instrumenter

14. Hvis MSR'er har vurderet, de er i besiddelse af intern viden som følge af en markedssondering, bør MSR'er med henblik på at overholde artikel 8 i MAR identificere alle de udstedere og finansielle instrumenter, som de mener, den interne viden vedrører.

5. Skriftlige referater eller noter

15. Hvis DMP'en i henhold til artikel 6, stk. 2, litra d), i RTS'en om markedssonderinger har udarbejdet skriftlige referater af eller noter vedrørende de uregistrerede møder eller uregistrerede telefonsamtaler, bør MSR'er inden fem kalenderdage regnet fra dagen for modtagelsen:

- a. underskrive disse referater eller noter, hvis de er enige i indholdet, eller
- b. give DMP'en deres egen behørigt underskrevne version af disse referater eller noter, hvis de ikke er enige i indholdet.

6. Opbevaring af optegnelser

16. MSR'er bør opbevare optegnelser på et varigt medium, der sikrer tilgængelighed og læsbarhed i et tidsrum på mindst fem år, for så vidt angår:

- a. de interne procedurer, der er omhandlet i stk. 1
- b. de underretninger, der er omhandlet i stk. 2
- c. de vurderinger, der er omhandlet i stk. 3, og grundene hertil
- d. den vurdering af relaterede instrumenter, der er omhandlet i stk. 4

- e. de personer, der arbejder for dem under en ansættelseskontrakt eller på anden måde udfører opgaver, hvorigennem de har adgang til den viden, der er videregivet i løbet af markedssonderingerne, opført i kronologisk rækkefølge for hver markedssondering.