



European Securities and
Markets Authority

Endelige retningslinjer

Om MiFID II-/ MiFIR-kravene til markedssdata



Indholdsfortegnelse

1. Anvendelsesområde	2
2. Lovgivningshenvisninger, forkortelser og definitioner	2
3. Formål	5
4. Efterlevels- og indberetningsforpligtelser	5
5. Retningslinjer om MiFID II-/MiFIR-kravene til markedsdata	6
5.1 Indledning	6
5.2 Klare og lettilgængelige markedsdatapolitikker	8
5.3 Levering af markedsdata på omkostningsvilkår	8
5.4 Forpligtelse til at give adgang til markedsdata på et ikke-diskriminerende grundlag	10
5.5 Gebyrer pr. bruger	11
5.6 Forpligtelse til friholdelse af data	12
5.7 Gennemsigtighedsforpligtelser	12
5.8 Forpligtelse til at stille markedsdata gratis til rådighed 15 minutter efter offentliggørelse	14
Bilag I – Standardisering af terminologi	16
Bilag II – Skabelon til offentliggørelse af information om rimelige handelsmæssige vilkår ..	17
Bilag III – Sammenligningstabel	21

1. Anvendelsesområde

Hvem?

1. Disse retningslinjer gælder for nationale kompetente myndigheder, markedspladser, godkendte offentliggørelsesordninger (APA'er), udbydere af konsolideret løbende handelsinformation (CTP'er) og systematiske internalisatorer. Afsnit 5.8 om at give adgang til forsinkede data gælder ikke for systematiske internalisatorer.
2. Fra og med 2022 vil Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA) føre tilsyn med APA'er og CTP'er, jf. forordning (EU) nr. 2019/2175. Fra og med dette tidspunkt skal henvisninger til nationale kompetente myndigheder forstås som henvisninger til nationale kompetente myndigheder, der fører tilsyn med markedspladser, og systematiske internalisatorer samt nationale kompetente myndigheder, der fører tilsyn med deres nationale APA'er og CTP'er, som er fritaget for ESMA's tilsyn. Selv om disse retningslinjer ikke er rettet til ESMA, vil APA'er og CTP'er, for hvilke ESMA vil være den ansvarlige kompetente myndighed fra og med 2022, selv være underlagt retningslinjerne.

Hvad?

3. Disse retningslinjer finder anvendelse på artikel 13, artikel 15, stk. 1, og artikel 18, stk. 8, i MiFIR som yderligere præciseret i artikel 6 til 11 i delegeret forordning 2017/567 samt på artikel 64, stk. 1 og 2, og artikel 65, stk. 1 og 2, i MiFID II¹ som yderligere præciseret i artikel 84 til 89 i delegeret forordning 2017/565. Retningslinjerne finder anvendelse på markedsdata, som markedspladser, systematiske internalisatorer, APA'er og CTP'er skal offentliggøre med henblik på ordningen vedrørende førhandels- og efterhandels gennemsigthed.

Hvornår?

4. Disse retningslinjer gælder fra den 1. januar 2022.
5. Disse retningslinjer gælder ikke for nationale kompetente myndigheder, der fra og med datoen, der følger efter den dato, hvor ESMA har overtaget tilsynet med APA'er og CTP'er, ikke længere er ansvarlige for tilsyn med de pågældende APA'er og CTP'er.

2. Lovgivningshenvisninger, forkortelser og definitioner

Henvisninger til lovgivning

ESMA-forordningen

Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Værdipapir-

¹ Fra den 1. januar 2022 skal henvisningen til disse bestemmelser forstås som henvisning til de nye MiFIR-bestemmelser som præciseret i forordning (EU) nr. 2019/2175 og som yderligere suppleret af relevante niveau 2-retsakter. Se også sammenligningstabellen i bilag III.

og Markedstilsynsmyndighed), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/77/EF²

MiFIR	Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 600/2014 af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 ³
MiFID II	Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om ændring af direktiv 2002/92/EF og direktiv 2011/61/EU ⁴
Delegeret forordning (EU) nr. 2017/567	Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/567 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 600/2014 med hensyn til definitioner, gennemsigtighed, porteføljekompression og tilsynsforanstaltninger vedrørende produktintervention og stillinger ⁵
Delegeret forordning (EU) nr. 2017/565	Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/565 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU for så vidt angår de organisatoriske krav til og vilkårene for drift af investeringsselskaber samt definitioner af begreber med henblik på nævnte direktiv ⁶
RTS 1	Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/587 af 14. juli 2016 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 600/2014 om markeder for finansielle instrumenter for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder for gennemsigtighedskrav for markedspladser og investeringsselskaber med hensyn til aktier, aktiecertifikater, børshandlede fonde (ETF'er), certifikater og andre lignende finansielle instrumenter og kravet om, at transaktioner i visse aktier bør gennemføres via en markedsplads eller en systematisk internalisator ⁷
RTS 2	Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/583 af 14. juli 2016 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 600/2014 om markeder for finansielle instrumenter for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder for gennemsigtighedskrav for markedspladser og investeringsselskaber med hensyn til

² EUT L 331 af 15.12.2010, s. 84.

³ EUT L 173 af 12.6.2014, s. 84.

⁴ EUT L 173 af 12.6.2014, s. 349.

⁵ EUT L 87 af 31.3.2017, s. 90.

⁶ EUT L 87 af 31.3.2017, s. 1.

⁷ EUT L 87 af 31.3.2017, s. 387.

obligationer, strukturerede finansielle produkter, emissionskvoter og derivater⁸

Forordning (EU) nr. 2019/2175
Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2019/2175 af 18. december 2019 om ændring af forordning (EU) nr. 1093/2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Banktilsynsmyndighed), forordning (EU) nr. 1094/2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Tilsynsmyndighed for Forsikrings- og Arbejdsmarkedspensionsordninger), forordning (EU) nr. 1095/2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed), forordning (EU) nr. 600/2014 om markeder for finansielle instrumenter, forordning (EU) 2016/1011 om indeks, der bruges som benchmarks i finansielle instrumenter og finansielle kontrakter eller med henblik på at måle investeringsfondes økonomiske resultater, og forordning (EU) 2015/847 om oplysninger, der bør medsendes ved pengeoverførsler⁹

Forkortelser

ESMA	Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed
Rimelige handelsmæssige vilkår	Rimelige handelsmæssige vilkår
Nationale kompetente myndigheder	Nationale kompetente myndigheder
EU	Den Europæiske Union
APA	Godkendt offentliggørelsesordning
CTP	Udbyder af konsolideret løbende handelsinformation
Systematisk internalisator	Systematisk internalisator

Definitioner

Definitionerne i MiFID II og MiFIR er gældende.

markedsdata ved markedsdata forstås de data, som markedspladser, systematiske internalisatorer, APA'er og CTP'er skal

⁸ EUT L 87 af 31.3.2017, s. 229.

⁹ EUT L 334 af 27.12.2019, s. 1.

offentliggøre med henblik på ordningen vedrørende førhandels- og efterhandelsgennemsigtighed. Derfor omfatter markedsdatabyldningsreglerne i bilag I til RTS 1 og bilag I og bilag II til RTS 2.

<i>forsinkede data</i>	ved forsinkede data forstås markedsdatabyldningsregler, der er gjort tilgængelige 15 minutter efter offentliggørelse
<i>udbyder af markedsdatabyldningsregler</i>	en markedsplads som defineret i artikel 4, stk. 1 og 24, i MiFID II, en godkendt offentliggørelsesordning (APA) som defineret i artikel 4, stk. 1 og 52, i MiFID II, en udbyder af konsolideret løbende handelsinformation (CTP) som defineret i artikel 4, stk. 1 og 53, i MiFID II eller en systematisk internalisator som defineret i artikel 4, stk. 1 og 20, i MiFID II
<i>licensaftale vedrørende markedsdatabyldningsregler</i>	en aftale mellem udbyderen af markedsdatabyldningsregler og kunden om licensering af markedsdatabyldningsregler, som afspejler de oplysninger og priser, der fremgår af markedsdatabyldningsreglerpolitikken
<i>markedsdatabyldningsreglerpolitik</i>	ét eller flere dokumenter fra udbyderen af markedsdatabyldningsregler, i hvilke(t) relevante oplysninger om leveringen af markedsdatabyldningsregler er anført, herunder en prisliste over både gebyrer for markedsdatabyldningsregler og indirekte tjenester vedrørende adgang til og anvendelse af markedsdatabyldningsregler, og de vigtigste vilkår og betingelser i licensaftalen vedrørende markedsdatabyldningsregler

3. Formål

- Disse retningslinjer er baseret på artikel 16, stk. 1, i ESMA-forordningen. Formålet med disse retningslinjer er at fastlægge et sammenhængende, formålstjenligt og effektivt tilsyn inden for Det Europæiske Finanstilsynssystem (ESFS) og sikre en fælles, ensartet og konsekvent anvendelse af bestemmelserne i artikel 13, artikel 15, stk. 1, og artikel 18, stk. 8, i MiFIR og artikel 64, stk. 1, og artikel 65, stk. 1 og 2, i MiFID II.
- Disse retningslinjer har til formål at sikre, at deltagere på de finansielle markeder har en ensartet forståelse af forpligtelsen til at give adgang til markedsdatabyldningsregler på et rimeligt kommercielt grundlag, herunder oplysningsforpligtelserne, samt forpligtelsen til at give gratis adgang til markedsdatabyldningsreglerne 15 minutter efter offentliggørelse (forsinkede data). Disse retningslinjer har også til formål at sikre, at nationale kompetente myndigheder har en fælles forståelse og udvikler en ensartet tilsynspraksis ved vurderingen af fuldstændigheden, forståeligheden og ensartetheden af bestemmelserne om rimelige handelsmæssige vilkår og forsinkede data.

4. Efterlevelsels- og indberetningsforpligtelser

Status for retningslinjerne

8. I henhold til artikel 16, stk. 3, i ESMA-forordningen bestræber de nationale kompetente myndigheder og deltagerne på det finansielle marked sig bedst muligt på at efterleve disse retningslinjer.
9. Med forbehold af punkt 2 i afsnit 1 bør de nationale kompetente myndigheder, som disse retningslinjer gælder for, efterleve retningslinjerne ved at indarbejde dem i deres nationale retlige rammer og/eller tilsynssystemer, alt efter hvad der er relevant, herunder også når særlige retningslinjer primært er rettet mod deltagere på det finansielle marked. I dette tilfælde bør de nationale kompetente myndigheder gennem deres tilsyn sikre, at deltagerne på det finansielle marked efterlever retningslinjerne.

Indberetningskrav

10. De kompetente myndigheder, som disse retningslinjer finder anvendelse på, skal senest to måneder efter datoen for udstedelsen af retningslinjerne på ESMA's websted på alle officielle EU-sprog, underrette ESMA om, hvorvidt de i) efterlever eller ii) ikke efterlever, men agter at efterleve, eller iii) ikke efterlever og ikke agter at efterleve retningslinjerne.
11. I tilfælde af manglende efterlevelse skal de nationale kompetente myndigheder ligeledes underrette ESMA senest to måneder efter datoen for offentliggørelse af retningslinjerne på ESMA's websted på alle officielle EU-sprog om årsagerne til, at de ikke har efterlevet retningslinjerne.
12. En skabelon til underretninger findes på ESMA's websted. Når skabelonen er udfyldt, skal den sendes til ESMA.
13. Deltagere på det finansielle marked er ikke forpligtede til at oplyse, om de efterlever disse retningslinjer.

5. Retningslinjer om MiFID II-/MiFIR-kravene til markedsdata

5.1 Indledning

14. Artikel 13, artikel 15, stk. 1, og artikel 18, stk. 8, i MiFIR og artikel 64, stk. 1, og artikel 65, stk. 1 og 2, i MiFID II indeholder krav til markedspladser, APA'er, CTP'er og systematiske internalisatorer ("udbydere af markedsdata") om at give adgang til markedsdata på rimelige handelsmæssige vilkår og sikre ikke-diskriminerende adgang til disse oplysninger. Artikel 6 til 11 i delegeret forordning (EU) nr. 2017/567 og artikel 84 til 89 i delegeret forordning (EU) nr. 2017/565 præciserer disse krav yderligere.
15. Kravene i delegeret forordning (EU) nr. 2017/567 og delegeret forordning (EU) nr. 2017/565 indeholder princippet om at give adgang til markedsdata på grundlag af omkostningen ved at producere og formidle disse og forpligter udbydere af markedsdata til at opfylde en række oplysningsforpligtelser med det formål at gøre det muligt for brugere af markedsdata at forstå, hvordan markedsdata præsenteres, at

sammenligne tilbud om markedsdata, og i sidste ende at vurdere, om adgangen til markedsdata er givet på rimelige handelsmæssige vilkår.

16. Desuden er markedspladser i henhold til artikel 13, stk. 1, i MiFIR forpligtet til at stille data gratis til rådighed 15 minutter efter offentliggørelsen (forsinkede data). Den samme forpligtelse er indeholdt i artikel 64, stk. 1, artikel 65, stk. 1 og 2, i MiFID II med hensyn til APA'er og CTP'er.
17. I henhold til artikel 84, stk. 2, i delegeret forordning (EU) nr. 2017/565 og artikel 6, stk. 2, i delegeret forordning (EU) nr. 2017/567 gælder en række krav og gennemsigtighedsforpligtelser ikke for udbydere af markedsdata, der tilbyder markedsdata gratis.
18. Nogle af bestemmelserne om markedsdata i disse forordninger gælder dog også for udbydere af markedsdata, der tilbyder markedsdata gratis, navnlig gælder kravet om at stille markedsdata til rådighed for alle kunder på de samme vilkår og betingelser, kravet om at have skalerbar kapacitet for at sikre, at kunder har rettidig adgang til markedsdata på alle tidspunkter på et ikke-diskriminerende grundlag, og kravet om at tilbyde markedsdata separat fra andre tjenester for disse udbydere af markedsdata. Derfor gælder retningslinje 4, 6 og 11 for disse udbydere af markedsdata.
19. Udbydere af markedsdata bør ikke kræve betaling for indirekte tjenester, der er nødvendige for at få adgang til markedsdata, når de giver gratis adgang til data.
20. For at sikre, at kravene vedrørende markedsdata bidrager til at opfylde målene, indeholder disse retningslinjer desuden ESMA's forventninger til, hvordan udbydere af markedsdata efterlever bestemmelserne om markedsdata. Retningslinjerne beskriver navnlig kravet om at give adgang til markedsdata på grundlag af omkostningen, kravet om at sikre ikke-diskriminerende adgang til data, oplysningsforpligtelserne og kravet om at give gratis adgang til forsinkede data.
21. Lovkravene foreskriver samme tilgang for markedspladser (regulerede markeder, MHF'er, OHF'er), APA'er, CTP'er og systematiske internalisatorer, men det er vigtigt at pointere, at omfanget af krav til markedsdata er forskelligt for disse fire typer enheder. For eksempel skal markedspladser give adgang til førhandels- og efterhandelsmarkedsdata på rimelige handelsmæssige vilkår, mens kravene om rimelige handelsmæssige vilkår for systematiske internalisatorers vedkommende er begrænset til førhandelsmarkedsdata og for APA'ers og CTP'ers vedkommende til efterhandelsmarkedsdata. Desuden er systematiske internalisatorer ikke underlagt kravene vedrørende forsinkede data. Følgelig gælder ikke alle krav i samme udstrækning for alle enheder. I de tilfælde, hvor det er relevant, er dette fremhævet i retningslinjerne.
22. ESMA anerkender, at det er vigtigt at tage markedsdataudbydernes forskellige karakter, rækkevidde og kompleksitet i betragtning ved fastsættelsen af forventninger til bestemmelserne om markedsdata. I henhold til artikel 1, stk. 5, og artikel 8, stk. 3, i ESMA-forordningen har ESMA taget proportionalitetsprincippet i betragtning ved udarbejdelsen af disse retningslinjer. For eksempel harmoniserer disse retningslinjer ikke omkostningsberegningmetoderne med hensyn til de forskellige driftsmodeller og

omkostningsstrukturer hos udbydere af markedsdata, men forpligter udbydere af markedsdata til at anvende en klar og dokumenteret metode til at fastsætte prisen for markedsdata. På samme måde præciserer disse retningslinjer, at forpligtelsen til at give adgang til forsinkede data før handel med sådanne systemer er opfyldt, hvis der kun gives adgang til de bedste købs- og salgskurser, for at undgå, at udbydere af markedsdata med løbende auktionsordrebogshandelssystemer får en større driftsmæssig og administrative byrde, når de giver adgang til forsinkede data før handel, og af hensyn til den begrænsede merværdi for brugere af meget detaljerede data før handel.

23. Retningslinjerne begynder med forpligtelsen til at give adgang på rimelige handelsmæssige vilkår og sikre ikke-diskriminerende adgang (afsnit 5.2-5.7) og følger strukturen i de delegerede retsakter tæt, hvor kravene vedrørende rimelige handelsmæssige vilkår præciseres. Afsnit 5.8 dækker bestemmelserne om forsinkede data.

5.2 Klare og lettilgængelige markedsdatapolitikker

I retningslinje 1 præciseres artikel 13 i MiFIR, artikel 64, stk. 1, og artikel 65, stk. 1 og 2, i MiFID II som yderligere præciseret i artikel 84 til 89 i Kommissionens delegerede forordning (EU) nr. 2017/565 og artikel 6 til 11 i delegeret forordning (EU) nr. 2017/567.

Retningslinje 1: Udbydere af markedsdata bør offentliggøre deres markedsdatapolitik i et lettilgængeligt og brugervenligt format på deres websted. Hvis markedsdatapolitikken består af mere end ét dokument, bør den pågældende udbyder af markedsdata angive dette tydeligt og give adgang til alle de pågældende dokumenter via én placering på sit websted.

Markedsdatapolitikken bør fremlægge alle relevante markedsdataoplysninger i et klart og utvetydigt sprog, herunder prislister for tilbudte markedsdata samt eventuelle indirekte tjenester, der er nødvendige for at tilgå og gøre brug af de tilbudte markedsdata, med henblik på at gøre det muligt for kunder at forstå gebyrerne og de vilkår og betingelser, der gælder for dem. I den henseende bør udbydere af markedsdata være indstillet på efter behov at redegøre yderligere for deres markedsdatapolitik.

5.3 Levering af markedsdata på omkostningsvilkår

I retningslinje 2 og 3 præciseres artikel 85 i delegeret forordning (EU) nr. 2017/565 og artikel 7 i delegeret forordning (EU) nr. 2017/567.

Retningslinje 2: Udbydere af markedsdata bør have klare og dokumenterede omkostningsberegningemetoder til fastsættelse af prisen for markedsdata. Metoderne bør omfatte både direkte tilbudte markedsdata (dvs. markedsdatagebyrer) og indirekte tjenester, der er nødvendige for at få adgang til de tilbudte markedsdata, såsom forbindelsesgebyrer eller soft- eller hardware, der er nødvendig for at anvende og få adgang til markedsdataene. Metoderne bør gennemgås løbende (f.eks. årligt). Det kan være nødvendigt, at udbydere af markedsdata justerer deres metoder over tid og redegør for ændringer i marginalomkostningerne. Hvis en udbyder af markedsdata for eksempel fordeler en del af sine investeringer i IT-infrastruktur til omkostningerne for produktion og formidling af markedsdata,

forventes udbyderen af markedsdata at tage amortisering af investeringerne i betragtning ved fordelingen af disse omkostninger.

Udbydere af markedsdata bør i deres metoder redegøre for, om der er inkluderet en margin, og i givet fald hvordan denne margin er blevet fastsat.

Omkostningsberegningmetoderne bør vise, hvordan prisen for markedsdata baseres på omkostningerne til produktion og formidling af markedsdata. De enkelte metoder bør derfor også identificere de omkostninger, der alene kan henføres til produktionen og formidlingen af markedsdata (dvs. direkte omkostninger), og de omkostninger, der deles med andre tjenester, f.eks. fællesomkostninger. Der bør desuden, hvis det er relevant, skelnes mellem variable omkostninger og faste omkostninger.

Direkte omkostninger bør forstås som omkostninger, der alene kan henføres til produktionen og formidlingen af markedsdata, for eksempel specifikke medarbejdere, der er beskæftiget med produktion og/eller formidling af markedsdata, eller omkostninger til gennemførelse af revision. Ved fællesomkostninger forstås omkostninger, der påløber, hvis behandlingen af én inputressource resulterer i to eller flere forskellige produkter på samme tid, f.eks. gennemførelse af en handel og produktion og formidling af markedsdata.

Omkostninger, der deles med andre tjenester, bør opdeles på grundlag af passende fordelingsnøgler. Ved variable omkostninger forstås omkostninger, der påløber for produktion og formidling af én yderligere markedsdataenhed, mens der ved faste omkostninger forstås omkostninger, der ikke varierer i takt med mængden af producerede og formidlede markedsdata.

For at sikre, at fordelingen af omkostninger til produktion og formidling af markedsdata afspejler de faktiske omkostninger til produktion og formidling af markedsdata, og i sidste ende de gebyrer, kunder afkræves, bør metoderne indeholde en begrundelse for de omkostninger, der er indeholdt i gebyrerne for markedsdata, og navnlig en begrundelse for relevansen af fordelingsprincipperne og fordelingsnøglerne for omkostninger, der deles med andre tjenester. For de fordelingsomkostninger, der deles med andre tjenester såsom fællesomkostninger, bør udbydere af markedsdata for eksempel ikke anvende indtægterne fra deres virksomheds forskellige tjenester og aktiviteter som fordelingsprincip, da denne praksis er uforenelig med forpligtelsen til at fastsætte markedsdatagebyrer (dvs. markedsdataforretningens indtægter) på basis af omkostningerne ved at producere og formidle markedsdata.

Desuden er det ikke sandsynligt, at alle udbydere af markedsdata har fællesomkostninger. For eksempel er APA'ers og CTP'ers licenserede aktivitet begrænset til indsamling og formidling af markedsdata (og hvad angår CTP'er, til kumulation af sådanne data) og resulterer ikke automatisk i, at der produceres endnu et produkt. Følgelig påløber der ingen fællesomkostninger.

Retningslinje 3: Udbydere af markedsdata bør kun gøre brug af sanktioner i overensstemmelse med princippet om fastsættelse af gebyrer på rimelige handelsmæssige vilkår. Udbydere af markedsdata bør navnlig ikke pålægge ubegrundede eller meget hårde sanktioner.

For at sikre, at sanktioner er begrundede, bør udbydere af markedsdata kun pålægge sanktioner, hvis en overtrædelse af licensaftalen vedrørende markedsdata er blevet påvist, for eksempel i forbindelse med en revision, der har vist, at en kunde ikke har overholdt vilkårene i licensaftalen vedrørende markedsdata.

Sanktionsniveauet i tilfælde af manglende overholdelse af vilkårene i licensaftalen vedrørende markedsdata bør generelt baseres på en beregning af de indtægter, der ville være blevet opnået, hvis licensaftalen var blevet overholdt.

En meget hård praksis, der betyder, at der genereres yderligere indtægter som følge af kundens misligholdelse eller manglende evne til at dokumentere overholdelse af licensaftalens vilkår og betingelser, bør undgås. Eksempler på en sådan praksis er beregning af uforholdsmæssigt høje renter eller omfattende brug af regler med tilbagevirkende kraft.

Udbydere af markedsdata bør desuden sikre, at revisionspraksis ikke medfører unødvendige omkostninger for databrugere, for eksempel ved at udvide revisionens omfang ud over det strengt nødvendige for at opdage brud på licensaftaler for markedsdata.

Med henblik på at samle den nødvendige information til vurdering af potentielle brud på licensaftaler vedrørende markedsdata kan udbydere af markedsdata, dog kun til dette formål, rekvirere information fra kunder med henblik på at levere oplysninger om brugen af dataene.

5.4 Forpligtelse til at give adgang til markedsdata på et ikke-diskriminerende grundlag

I retningslinje 4 til 7 præciseres artikel 86 i delegeret forordning (EU) nr. 2017/565 og artikel 8 i delegeret forordning (EU) nr. 2017/567.

Retningslinje 4: Udbydere af markedsdata bør i deres markedsdatapolitik beskrive kategorierne af kunder, og hvordan brugen af data tages i betragtning i forbindelse med etablering af kategorierne af kunder. De anvendte kriterier bør:

- (i) være baseret på faktuelle elementer, være let verificerbare og være tilstrækkeligt generelle til at gælde for mere end én kunde
- (ii) være beskrevet på en sådan måde, at kunder får mulighed for at forstå den kategori, de tilhører.

Udbydere af markedsdata bør i deres markedsdatapolitik beskrive de gældende gebyrer samt vilkår og betingelser for de enkelte anvendelser. De bør begrunde eventuelle differentieringer af gebyrer samt vilkår og betingelser for de enkelte kategorier af kunder.

Derudover bør udbydere af markedsdata objektivt begrunde enhver ændring i deres markedsdatapolitik, der medfører en ændring i klassifikationen af kunder.

Retningslinje 5: Sammen med beskrivelsen af de forskellige kundekategorier bør udbydere af markedsdata i deres markedsdatapolitik præcisere, hvordan gebyrer afkræves, hvis en kunde potentielt tilhører mere end én kundekategori, for eksempel hvis kunden gør brug af dataene på forskellig vis samtidigt. I et sådant tilfælde bør udbydere af markedsdata kun

afkræve gebyr for leveringen af data én gang ved kun at lægge én kundekategori til grund. Som en undtagelse kan udbydere af markedsdata tilføje et forholdsmæssigt tillæg til det pågældende gebyr, hvis en kunde mange gange og i vidt omfang gør brug af dataene på forskellig måde.

Udbydere af markedsdata bør i deres markedsdatapolitik tydeligt angive tillæggets størrelse, og hvor det anvendes, samt redegøre for, hvordan det er i overensstemmelse med princippet om, at prisen for markedsdata bør baseres på omkostningerne ved at producere og formidle data, herunder en rimelig margin.

Retningslinje 6: Udbydere af markedsdata bør tilbyde kunder, der tilhører samme kategori, ens muligheder med hensyn til tekniske ordninger. Udbydere af markedsdata bør sikre, at tekniske ordninger, herunder svartider og forbindelsesmuligheder, hverken diskriminerer eller skaber urimelige fordele. Udbydere af markedsdata bør begrunde enhver divergens i den endeligt indførte løsning på grundlag af berettigede tekniske begrænsninger.

Retningslinje 7: Hvis udbydere af markedsdata fremlægger rabatordninger, bør de tydeligt beskrive rabattens anvendelsesområde, betingelserne for anvendelsen og vilkårene for anvendelsen (f.eks. rabattens varighed).

Betingelserne for anvendelsen af rabat bør:

- (i) baseres på faktuelle elementer, være let verificerbare og være tilstrækkeligt generelle til at gælde for mere end én kunde
- (ii) beskrives på en sådan måde, at kunder kan forstå, hvorvidt og hvornår rabatten gælder for dem.

I overensstemmelse med princippet om at give adgang til markedsdata på et ikke-diskriminerende grundlag bør anvendelsen af rabat ikke anvendes til at etablere yderligere kategorier af kunder eller tilfælde af databrug. Tilsvarende gælder det for forpligtelsen til at stille data til rådighed separat fra andre tjenester, at rabatten for bundtede tjenester ikke bør overstige prisen for en tjeneste, der tilbydes separat. (Se også retningslinje 11)

5.5 Gebyrer pr. bruger

I retningslinje 8 til 10 præciseres artikel 87 i delegeret forordning (EU) nr. 2017/565 og artikel 9 i delegeret forordning (EU) nr. 2017/567.

Retningslinje 8: Ved pr. bruger-vilkår forstås en model for afkrævning af gebyr for display-data, som gør det muligt for kunder at undgå at blive afkrævet betaling flere gange i tilfælde, hvor markedsdata er købt gennem en række dataudbydere eller via en abonnementsordning. Udbydere af markedsdata bør til display-data anvende aktive brugere som måleenhed, hvilket gør det muligt for kunder at betale på grundlag af det antal aktive brugere, der tilgår dataene, i stedet for pr. enhed eller dataprodukt.

Retningslinje 9: Udbydere af markedsdata bør sikre, at betingelserne for at blive godkendt til pr. bruger-vilkår kun er, hvad der er nødvendigt, for at pr. bruger-vilkåret er realistisk. Navnlige forstås ved godkendelsesbetingelser, 1) at kunden kan identificere antallet af aktive brugere, der får adgang til dataene i organisationen, korrekt, og 2) at kunden indberetter antallet af

aktive brugere til udbyderen af markedsdata. Udbydere af markedsdata kan derudover tilstræbe en indledende kontrol ex ante for at validere antallet af brugere og/eller kundens berettigelse.

Retningslinje 10: Hvis udbydere af markedsdata anser pr. bruger-vilkår for at være uforholdsmæssigt i forhold til omkostningerne ved at stille dataene til rådighed og ikke kan tilbyde det til deres kunder, bør de oplyse om årsagerne til dette ved tydeligt at angive de specifikke elementer i deres forretningsmodel, der gør indførelsen af pr. bruger-vilkår uforholdsmæssig, og hvorfor disse gør indførelsen af modellen urealistisk. Hvis begrænsende faktorer indebærer store administrative meromkostninger, bør udbydere af markedsdata i deres redegørelse for uforholdsmæssighed medtage en bred og foreløbig indikation af de forventede udgifter til implementering af pr. bruger-vilkår.

5.6 Forpligtelse til friholdelse af data

I retningslinje 11 præciseres artikel 88 i delegeret forordning nr. 2017/565 og artikel 10 i delegeret forordning (EU) nr. 2017/567.

Retningslinje 11: Udbydere af markedsdata bør altid oplyse kunder om, at de kan købe markedsdata uden at skulle købe andre tjenester ("friholdelse af data"). Sådanne andre tjenester bør forstås som levering af andre data end data om førhandels- og efterhandelsgennemsigtighed (f.eks. ESG-data, dataanalyse). Udbydere af markedsdata bør ikke gøre køb af markedsdata betinget af køb af andre tjenester.

Priserne for data, der er knyttet til andre tjenester, og data, der ikke er knyttet til andre tjenester, bør angives tydeligt i markedsdatapolitikken.

5.7 Gennemsigtighedsforpligtelser

I retningslinje 12 til 16 præciseres artikel 89 i delegeret forordning (EU) nr. 2017/565 og artikel 11 i delegeret forordning (EU) nr. 2017/567.

Standardiseret central terminologi

Retningslinje 12: Udbydere af markedsdata bør i deres markedsdatapolitik og prisliste anvende den terminologi, der fremgår af bilag I til retningslinjerne. I det omfang udbydere af markedsdata anvender andre termer, bør de angive en klar definition af disse termer i markedsdatapolitikken eller prislisen.

Standardiseret måleenhed

Retningslinje 13: For at gøre det muligt at sammenligne priser bør udbydere af markedsdata angive omkostningerne for display-data pr. aktiv bruger i deres markedsdatapolitik og i skabelonen.

Udbydere af markedsdata bør altid give kunden mulighed for at måle adgangen til viste data efter antal aktive brugere. De kan desuden angive en alternativ måleenhed for viste data (f.eks. antal visningsmuligheder, kunden får stillet til rådighed for at tilgå dataene på stationære computere, mobile enheder og storskærme) i deres markedsdatapolitik. I et sådant tilfælde bør

de i deres markedsdatapolitik beskrive, hvordan gebyrerne pålægges ved at anvende en anden måleenhed end antal aktive brugere, samt situationer, hvor denne mulighed findes. Udbydere af markedsdata bør altid give kunder mulighed for frit at vælge måleenhed.

Udbydere af markedsdata bør i deres markedsdatapolitik også tydeligt angive måleenheden for ikke-viste data og anvendelsen heraf samt redegøre for, hvorfor den valgte metode anses for at være bedst egnet til at måle leveringen af ikke-viste data til kunder på baggrund af det anvendte datadistributionssystem (f.eks. enheder, servere, IT- eller cloud-applikationer). Den måleenhed, en udbyder af markedsdata anvender til ikke-viste data, bør være unik, forstået på den måde at to eller flere måleenheder ikke kan kombineres for at måle omfanget af adgang.

Standardiseret offentliggørelsesformat

Retningslinje 14: Udbydere af markedsdata bør offentliggøre de oplysninger, der kræves i henhold til artikel 89 i delegeret forordning (EU) nr. 2017/565 og artikel 11 i delegeret forordning (EU) nr. 2017/567 ved at anvende skabelonen i bilag II.

Udbydere af markedsdata bør give adgang til oplysningerne på en ensartet måde, hvad angår detaljeringsgrad, så det er nemt for kunder at sammenligne tilbud (f.eks. pr. aktivklasse og på årsbasis). Hvis relevant bør der gives separat adgang til oplysningerne for førhandels- og efterhandelsdata.

Skabelonen bør ikke indeholde oplysninger, der ikke er omfattet af gennemsigtighedsforpligtelsen. Udbydere af markedsdata bør dog sikre, at de nærmere oplysninger er lettilgængelige for kunder (f.eks. ved at indsætte en reference til den relevante publikation indeholdende oplysninger og begrundelse for yderligere kriterier, der er anvendt til at skelne mellem dataprodukt og licenser eller fastsatte kundekategorier som angivet i retningslinje 4 til 7).

Oplysninger om omkostninger

Retningslinje 15: Udbydere af markedsdata bør ved at anvende skabelonen i bilag II offentliggøre en sammenfatning af prisfastsættelsen og en mere detaljeret redegørelse for den anvendte omkostningsberegningssystemet med henblik på at efterleve artikel 11, stk. 2, litra e), i delegeret forordning (EU) nr. 2017/567 eller artikel 89, stk. 2, litra e), i delegeret forordning (EU) nr. 2017/565.

Redegørelsen bør blandt andet indeholde listen over alle de omkostningstyper, der er indeholdt i gebyrerne for markedsdata med eksempler på sådanne omkostninger samt fordelingsprincipperne og fordelingsnøglerne for fællesomkostninger eller andre omkostninger, der deles med andre tjenester. Udbydere af markedsdata bør oplyse, om gebyrerne for markedsdata inkluderer en margin, samt i givet fald redegøre for, hvordan det sikres, at marginen er rimelig.

Udbydere af markedsdata er ikke forpligtet til at oplyse de faktiske omkostninger til produktion eller formidling af markedsdata eller marginens faktiske niveau, men de forklarende oplysninger om omkostninger og marginer bør kunne sætte brugere i stand til at forstå,

hvordan prisen for markedsdata er fastsat, og sammenligne metoderne hos forskellige udbydere af markedsdata.

Revisionspraksis

Retningslinje 16: Udbydere af markedsdata bør oplyse om alle vilkår og betingelser for deres revisionspraksis i licensaftalen vedrørende markedsdata (hyppighed, lookback-periode, opsigelsesvarsel, datafortrolighed osv.). I licensaftalen vedrørende markedsdata bør det udtrykkeligt være angivet, om gebyrerne for markedsdata kan pålægges med tilbagevirkende kraft. Den bør også indeholde en tydelig redegørelse for, hvordan kunder forventes at forberede sig på revision (hvilke oplysninger det er nødvendigt at opbevare, og hvor længe osv.). Enhver revision bør udføres med tanke på behovet for samarbejde mellem udbydere af markedsdata og kunder.

5.8 Forpligtelse til at stille markedsdata gratis til rådighed 15 minutter efter offentliggørelse

I retningslinje 17 til 19 præciseres artikel 64 og 65 i MiFID II og artikel 13 i MiFIR.

Dataadgang og -indhold

Retningslinje 17: Alle kunder, herunder professionelle kunder, bør gives gratis adgang til forsinkede data. Udbydere af markedsdata kan stille krav om enkel registrering med henblik på at overvåge, hvem der har adgang til de forsinkede data, forudsat at dataene fortsat er lettilgængelige for alle brugere.

Offentliggørelsen af forsinkede data bør omfatte alle de handelssystemer, der drives af markedspladserne. Efterhandelsdataene bør indeholde alle felter, der er relevante med henblik på efterhandelsgennemsigtighed, herunder indikatorer, som anført i RTS 1 og 2. For forsinkede førhandelsdata anses det, på baggrund af de driftsmæssige udfordringer ved store mængder førhandelsdata på den ene side og databrugeres krav på den anden side, for tilstrækkeligt kun at medtage de første aktuelle bedste købs- og salgskurser, der er tilgængelige, og markedsdybden ved disse kurser.

Dataformat og -tilgængelighed

Retningslinje 18: Der bør gives adgang til de forsinkede data i et format, der er tilpasset brugernes behov, og dataene bør være tilgængelige i et tilstrækkeligt tidsrum.

I henhold til artikel 14 i delegeret forordning (EU) nr. 2017/571 bør der, hvad angår forsinkede efterhandelsdata, gives adgang til dataene i et maskinlæsbart format, og dataene bør være tilgængelige i almindeligt anvendte programmer. Det bør være muligt for en bruger at automatisere ekstraktionen af data. Dataene bør være tilgængelige for alle handlede instrumenter i kombineret form (eller en klasse af instrumenter), men ikke kun på grundlag af et enkelt instrument. For at sikre, at dataene let kan konsolideres ifølge MiFID II-/MiFIR-mål, er det nødvendigt, at alle udbydere af markedsdata giver adgang til dataene i et maskinlæsbart format. Dataene bør være tilgængelige mindst frem til midnat den næste bankdag med henblik på en brugers påbegyndelse af dataekstraktion.

De forsinkede førhandelsdata bør stilles til rådighed i et maskinlæsbart format. I betragtning af at dataene ikke leveres med henblik på konsolidering, bør de være tilgængelige, indtil næste, nyere prisstillelse bliver tilgængelig (dvs. et øjebliksbillede, uden historiske informationer), eller i mangel af en sådan opdatering, indtil midnat den næste bankdag.

Videreformidling af data og tillægstjenester

Retningslinje 19: Med forbehold af de lovbestemmelser, der forbyder udbydere af markedsdata at kræve betaling for brug af forsinkede data, kan der være enkelte tilfælde, hvor udbydere af data kan pålægge et gebyr. Ét eksempel er, hvis en bruger af forsinkede data videreformidler de forsinkede data mod et gebyr (herunder et generelt gebyr for adgang til sine tjenester); her kan den pågældende bruger afkræves et gebyr. Når en bruger af forsinkede data udvikler tillægstjenester ved hjælp af de pågældende data, som derefter sælges til tredjeparter, markedspladser, APA'er og CTP'er mod et gebyr, kan den pågældende bruger på samme måde afkræves et gebyr.

I den forbindelse forstås der ved videreformidling af data en forretningsmodel med salg af de forsinkede data i uændret form til tredjeparter, enten direkte ved at kræve betaling, når der gives adgang til de pågældende data, eller via et generelt adgangsgebyr. Hvis en bruger af forsinkede data offentliggør forsinkede data på sit websted, men ikke kræver betaling for denne adgang, bør dette ikke betragtes som videreformidling af data i denne retningslinjes betydning, heller ikke hvis databrugeren opnår indirekte indtægter (for eksempel gennem reklame). Dataudbyderen kan kun kræve gebyr for videreformidling af data, hvis databrugeren opnår en direkte økonomisk fordel ved salg af de pågældende data.

Ved tillægstjenester forstås udvikling af et produkt, som er fremstillet på grundlag af forsinkede rådata, f.eks. ved at kumulere datasæt på tværs af forskellige kilder eller opbygge historiske serier eller ved at kombinere dem med andre oplysninger og tilbyde dem som et produkt til tredjeparter. Kun tillægstjenester, der sælges til tredjeparter som et produkt mod et gebyr bør betragtes som tillægstjenester og kunne pålægges gebyr fra dataudbyderens side.

Både i forbindelse med videreformidling af data og udvikling af tillægstjenester gælder det, at der ingen afgift i denne retningslinjes betydning bør kræves af en virksomhed, der formidler forsinkede data internt¹⁰ eller gør brug af forsinkede data til interne formål, herunder men ikke begrænset til værdiansættelse af sin portefølje, levering af oplysninger gratis til sine kunder på grundlag af forsinkede data, førhandels- og efterhandelsanalyser, risikostyring eller research.

¹⁰ I den forbindelse forstås der ved intern formidling deling af data, enten i udvidet form eller i dataenes rå format, inden for samme institution eller koncern, til et andet formål end udvikling og efterfølgende salg af dataprodukter.

Bilag I – Standardisering af terminologi

i. Kunde

Ved kunde forstås den fysiske og/eller juridiske person, der indgår licensaftalen vedrørende markedsdata med udbyderen af markedsdata, og som faktureres for markedsdatagebyrerne.

ii. Måleenhed

Ved måleenhed forstås den enhed, der anvendes til at måle niveauet for den brug af markedsdata, som kunden skal faktureres for, og som anvendes med henblik på gebyrer. Måleenheden bør skelne mellem typen af anvendelse, dvs. anvendelse af viste data og anvendelse af ikke-viste data.

iii. Professionel kunde

Ved professionel kunde forstås en kunde, der anvender markedsdata til at udføre en godkendt finansiel tjenesteydelse eller en godkendt finansiel aktivitet eller til at levere en tjenesteydelse til tredjeparter, eller som anses for at være en stor virksomhed, dvs. opfylder to af følgende krav til størrelse på virksomhedsbasis: i) balance på 20 000 000 EUR, ii) nettoomsætning på 40 000 000 EUR, iii) kapitalgrundlag på 2 000 000 EUR.

iv. Ikke-professionel kunde

Ved ikke-professionel kunde forstås en kunde, der ikke opfylder kravene til definitionen på en professionel kunde.

v. Display-data

Ved viste data forstås de markedsdata, der leveres eller anvendes ved hjælp af en dataskærm eller en anden skærm, og som kan læses af mennesker.

vi. Ikke-viste data

Ved ikke-viste data forstås alle de markedsdata, der ikke opfylder definitionen på viste data.

vii. Markedsdata

Ved markedsdata forstås de data, som markedspladser, systematiske internalisatorer, APA'er og CTP'er bør offentliggøre med henblik på ordningen vedrørende førhandels- og efterhandelsgennemsigtighed. Markedsdata omfatter derfor oplysningerne i bilag I til RTS 1 og bilag I og bilag II til RTS 2.

viii. Realtids-data

Ved realtids-data forstås markedsdata, der leveres med en forsinkelse på under 15 minutter efter offentliggørelse.

ix. Forsinkede data

Ved forsinkede data forstås markedsdata, der gøres tilgængelige 15 minutter efter offentliggørelse.

Bilag II – Skabelon til offentliggørelse af information om rimelige handelsmæssige vilkår

Se vejledning i udfyldelse af skabelonen under skabelonen.

Retsgrundlag	Indholdsfortegnelse			
<p>Artikel 89, stk. 2, litra a), i delegeret forordning (EU) nr. 2017/565 og artikel 11, stk. 2, litra a), i delegeret forordning (EU) nr. 2017/567</p>	Prisliste: år XXXX			
	<p>[Redegør kort for de tilbudte gebyrer, og indsæt et hyperlink til den komplette prisliste. Prislisten bør inkludere følgende punkter som nævnt i den relevante niveau 2-tekst:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) gebyrer pr. bruger af viste data (ii) gebyrer for ikke-viste data (iii) rabatordninger (iv) gebyrer i forbindelse med licensbetingelser (v) gebyrer for førhandels- og efterhandelsmarkedsdata (vi) gebyrer for andre delmængder af oplysninger, herunder oplysninger, der kræves i henhold til de reguleringsmæssige tekniske standarder, jf. artikel 12, stk. 2, i forordning (EU) nr. 600/2014 (vii) andre kontraktvilkår og -betingelser <p>Eventuelle ændringer i prislisten bør være tydeligt angivet og beskrevet.]</p>			
<p>Artikel 89, stk. 2, litra b), i delegeret forordning (EU) nr. 2017/565 og artikel 11, stk. 2, litra b), i delegeret forordning (EU) nr. 2017/567</p>	<p>Offentliggørelse af fremtidige prisændringer med et varsel på mindst 90 dage med ikrafttræden den DD/MM/ÅÅÅÅ [Indsæt hyperlinket til listen over fremtidige prisændringer med ikrafttrædelsesdatoen]</p>			
<p>Artikel 89, stk. 2, litra c), nr. i-iii, i delegeret forordning (EU) nr. 2017/565 og artikel 11, stk. 2, litra c), nr. i-iii, i delegeret forordning (EU) nr. 2017/567</p>	<p>Markedsdata-indholdsinformation Omfattet periode: 01/ 01/åå - 31/12/åå</p>			
	Aktivklasse	1) Antal omfattede instrumenter	2) Samlet omsætning i de omfattede instrumenter	3) Førhandels-/efterhandelsmarkedsdata-procent
	<p>Egenkapitalinstrumenter (aktier, ETF'er, aktiecertifikater, andre certifikater, andre aktielignende finansielle instrumenter)</p>			
	<p>Obligationer</p>			
<p>ETC'er ETN'er</p>				

	Strukturerede finansielle produkter			
	Securitiserede derivater			
	Rentederivater			
	Kreditderivater			
	Aktiederivater			
	Valutaderivater			
	Emissionskvote derivater			
	C10-derivater			
	Råvarederivater			
	CFD'er			
	Emissionskvoter			
<i>Artikel 89, stk. 2, litra c), nr. iv, i delegeret forordning (EU) nr. 2017/565 og artikel 11, stk. 2, litra c), nr. iv, i delegeret forordning (EU) nr. 2017/567</i>	Oplysninger om eventuelle yderligere data, der gives adgang til, ud over markedsdata		<i>[Liste]</i>	
<i>Artikel 89, stk. 2, litra c) og v), i delegeret forordning (EU) nr. 2017/565 og artikel 11, stk. 2, litra c) og v), i delegeret forordning (EU) nr. 2017/567</i>	Dato for seneste tilpasning af licensgebyr for leverede markedsdata		<i>[DD/MM/ÅÅÅÅ]</i>	
<i>Artikel 89, stk. 2, litra d), i delegeret forordning (EU) nr. 2017/565 og artikel 11, stk. 2, litra d), i delegeret forordning (EU) nr. 2017/567</i>	Samlede markedsdataindtægter (EUR)		<i>[Pr. overordnet markedsidentifikationskode]</i>	
	Markedsdataindtægter som andel af samlede indtægter (%)		<i>[Pr. overordnet markedsidentifikationskode]</i>	

<p>Artikel 89, stk. 2, litra e), i delegeret forordning (EU) nr. 2017/565 og artikel 11, stk. 2, litra e), i delegeret forordning (EU) nr. 2017/567</p>	<p align="center">Oplysning om omkostningsberegningmetode: år ÅÅÅÅ</p>	
<p>Oplysning om prisfastsættelse, herunder de omkostningsberegningmetoder og de specifikke principper, der anvendes ved opdeling af direkte og variable fællesomkostninger og opdeling af faste fællesomkostninger</p>	<p><i>Indsæt en kort redegørelse for, hvordan prisen er fastsat, herunder:</i></p> <p><i>1) En udtømmende liste over typer af omkostninger, der indgår i prisfastsættelsen, herunder direkte og fælles omkostninger og eksempler på hver omkostningstype</i></p> <p><i>2) Fordelingsprincipper og fordelingsnøgler (%) for fællesomkostninger</i></p> <p><i>3) En redegørelse for eventuelle marginer anvendt i forbindelse med prisfastsættelsen, og hvordan det sikres, at de pågældende marginer er rimelige</i></p> <p><i>Indsæt efter behov et hyperlink med mere udførlige oplysninger om omkostningsberegningmetoden.</i></p>	

Vejledning i udfyldelse af skabelonen:

1) Indberetningsperiode

Der bør indberettes oplysninger for en fuld periode på 12 måneder, bortset fra den første indberetningsperiode, der kan være kortere eller længere.

2) Antal instrumenter

Det gennemsnitlige antal indberetningsinstrumenter eller omsættelige instrumenter for den omfattede periode bør angives. For derivater bør det gennemsnitlige antal kontrakter tages i betragtning.

3) Samlet omsætning af omfattede instrumenter

Den gennemsnitlige daglige samlede omsætning bør tages i betragtning og angives med henblik på beregningen. Mængdemålet bør bekræfte tabel 4 i bilag II til RTS 2 for obligationer.

4) Forholdet mellem førhandelsmarkedsdata og efterhandelsmarkedsdata

Udbydere af markedsdata bør beregne og offentliggøre andelen af ordrer pr. transaktion. Ordre bør omfatte alle inputmeddelelser, der offentliggøres i henhold til artikel 3, 4, 8, 9, 14 og 18 i MiFIR, samt meddelelser om afgivelse, ændring og annullering, der sendes til en markedsplads' handelssystem, og som vedrører en ordre eller en prisstillelse. Disse bør dog ikke omfatte meddelelser om annullering, der sendes senere med henblik på: i) uncrossing i en auktion, ii) afbrydelse af forbindelse til markedsplads, iii) anvendelse af nødstopfunktion (kill). Ved transaktion forstås en fuldstændigt eller delvis udført ordre, der er underlagt kravene i artikel 6, 7, 10, 11, 20 og 21 i MiFIR. Antallet af ikke-udførte ordrer bør beregnes under hensyntagen til alle faser i handelssessionen, herunder auktionerne.

Bemærk, at systematiske internalisatorer og APA'er ikke skal oplyse forholdet mellem førhandelsdata og efterhandelsdata. Systematiske internalisatorer skal ikke oplyse om gebyrer for efterhandelsmarkedsdata, og APA'er skal ikke oplyse deres gebyrer for førhandelsmarkedsdata.

Bilag III – Sammenligningstabel

Fra den 1. januar 2022 skal bestemte MiFID II-bestemmelser forstås som henvisninger til nye MiFIR-bestemmelser som præciseret i forordning (EU) nr. 2019/2175 og som yderligere suppleret af relevante niveau 2-retsakter. Se sammenligningstabellen nedenfor:

Sammenligningstabel	
MiFID II	MiFIR (ny)
Artikel 4, stk. 1 og 52	Artikel 2, stk. 1 og 34
Artikel 4, stk. 1 og 53	Artikel 2, stk. 1 og 35
Artikel 64, stk. 1	Artikel 27g, stk. 1
Artikel 64, stk. 2	Artikel 27g, stk. 2
Artikel 65, stk. 1	Artikel 27h, stk. 1
Artikel 65, stk. 2	Artikel 27h, stk. 2