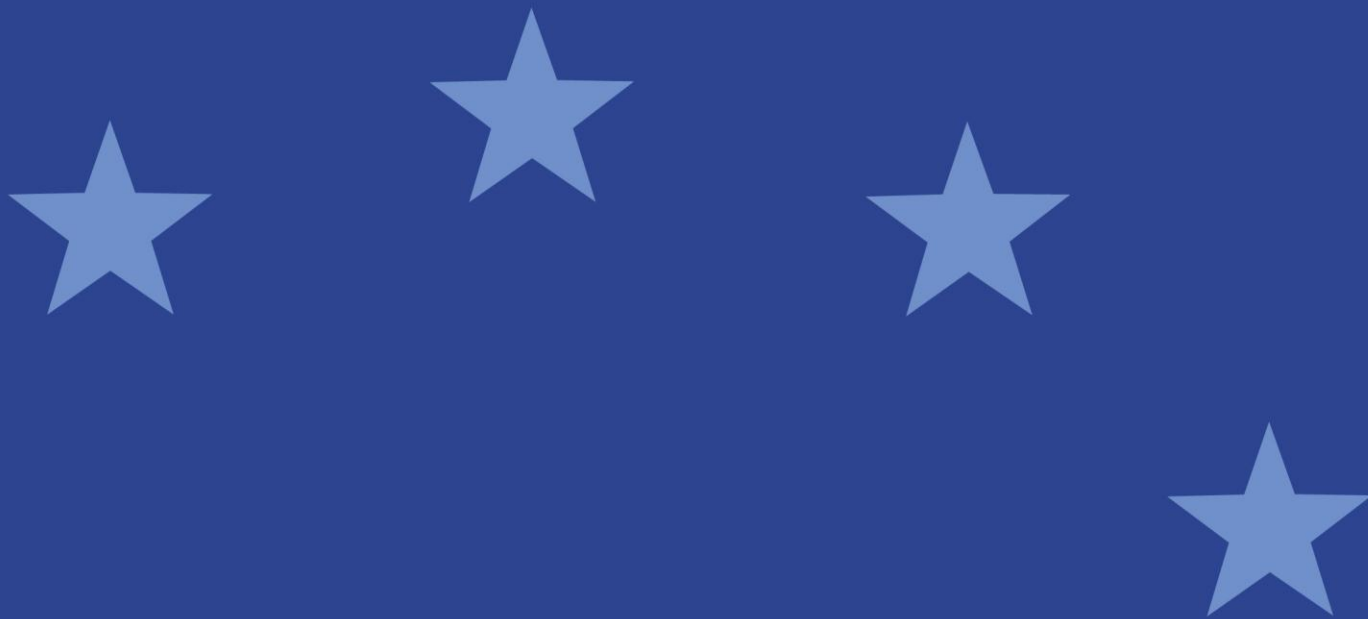


Retningslinjer

Fritagelse for market making-aktiviteter og primære markedsoperationer i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 236/2012 om short selling og visse aspekter af credit default swaps





Indhold

I.	Anvendelsesområde	3
II.	Definitioner	3
III.	Formål	3
IV.	Overholdelse og rapporteringsforpligtelser	3
V.	Baggrund og indledning	5
VI.	Definition og omfang af fritagelsen for market making-aktiviteter	6
VII.	Fastlæggelse af, hvilken kompetent myndighed meddelelsen skal rettes til	10
VIII.	Generelle principper og kvalifikationskriterier for berettigelse til fritagelsen	11
	<i>VIII.I. Generelle principper</i>	<i>11</i>
	<i>VIII.II. Principper og kvalifikationskriterier, der bør finde anvendelse, når vedkommende handler "ved at afgive faste, samtidige tilbud på købs- og salgskurs af sammenlignelig størrelse og til konkurrencedygtige kurser med den konsekvens, at markedet tilføres likviditet på en regelmæssig og løbende basis" (artikel 2, stk. 1, litra k), nr. i).</i>	<i>12</i>
	<i>VIII.III. Principper og kvalifikationskriterier, som bør finde anvendelse, når den pågældende handler "som led i den almindelige forretning ved at udføre ordrer, der er iværksat af kunder, eller som sker på kunders anmodning" (artikel 2, stk. 1, litra k), nr. ii).</i>	<i>15</i>
	<i>VIII.IV. Forventningsbaseret afdækning i henhold til artikel 2, stk. 1, litra k), nr. iii)</i>	<i>16</i>
IX.	Fritagelsesprocessen	16
X.	Overgangsforanstaltninger	20

I. Anvendelsesområde

1. Disse retningslinjer finder anvendelse på investeringsselskaber, kreditinstitutter, enheder i tredjelande og selskaber som omhandlet i artikel 2, stk. 1, litra l), i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF om markeder for finansielle instrumenter (i det følgende benævnt "MiFID").
2. Disse retningslinjer finder anvendelse i forbindelse med meddelelse om fritagelsen for market making-aktiviteter og for aktiviteter som autoriseret primary dealer, jf. artikel 17 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 236/2012 om short selling og visse aspekter af credit default swaps (i det følgende benævnt "forordningen").

II. Definitioner

EØS Det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde

ESMA-forordningen: 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

MiFID: Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF af 21. april 2004 om markeder for finansielle instrumenter.

III. Formål

3. Formålet med disse retningslinjer er at:
 - bistå den meddelende enhed i meddelelsesprocessen ved at præcisere og beskrive indholdet af den skriftlige meddelelse og stille en meddelelsesformular til rådighed
 - udvikle en fælles strategi for indsendelse af meddelelsesformularen, vurdere, om den meddelende enheds aktiviteter er berettiget til fritagelse, og at kontrollere, at fritagelsesbetingelserne overholdes, når fritagelsen er taget i anvendelse.

IV. Overholdelse og rapporteringsforpligtelser

Status med hensyn til retningslinjerne

4. Dette dokument indeholder retningslinjer, som er udstedt i medfør af artikel 16 i ESMA-forordningen. I henhold til artikel 16, stk. 3, i ESMA-forordningen skal de kompetente myndigheder og deltagerne på det finansielle marked bestræbe sig på at overholde retningslinjerne og henstillingerne bedst muligt.
5. De kompetente myndigheder, som retningslinjerne finder anvendelse på, bør efterleve dem ved at integrere dem i deres tilsynspraksis, herunder når bestemte retningslinjer i dokumentet primært henvender sig til deltagere på det finansielle marked.



Rapporteringspligt

6. De kompetente myndigheder, som disse retningslinjer finder anvendelse på, skal meddele ESMA, om de overholder eller agter at overholde retningslinjerne, idet manglende overholdelse skal begrundes, senest to måneder efter offentliggørelsen. En meddelelsesformular kan hentes på ESMA's websted.
7. Deltagere på det finansielle marked er ikke underlagt rapporteringspligt.

V. Baggrund og indledning

8. Forordningen, der blev offentliggjort i Den Europæiske Unions Tidende den 24. marts 2012, finder anvendelse fra den 1. november 2012.
9. Artikel 17 i forordningen vedrører fritagelse for market making-aktiviteter og primære markedsoperationer. Bestemmelserne i forordningen beskriver den meddelelse om, at det er hensigten at anvende fritagelsen, som skal sendes til den kompetente myndighed, jf. artikel 17, stk. 5 (hjemlandet for fritagelsen for market making-aktiviteter) og artikel 17, stk. 6 (den relevante kompetente myndighed med hensyn til de statsobligationer, der er berørt af fritagelsen for den autoriserede primary dealer), idet de fritagne aktiviteter også kan finde sted i jurisdiktioner uden for denne myndigheds tilsynskompetence. I det særlige tilfælde, hvor en enhed i et tredjeland ikke er autoriseret i EU, skal meddelelsen sendes til den kompetente myndighed for det hovedhandelssystem i EU, hvor enheden i et tredjeland handler (se afsnit VII om fastlæggelse af den kompetente myndighed).
10. ESMA har med henblik på at sikre lige vilkår, overensstemmelse mellem markedspraksis og konvergens med hensyn til tilsynspraksis i EØS udarbejdet disse retningslinjer for market making-aktiviteter, jf. artikel 2, stk. 1, i forordningen, og for en fælles strategi for anvendelsen af fritagelser i henhold til artikel 17.
11. I henhold til artikel 2, stk. 1, litra k), forstås ved "market making-aktiviteter": aktiviteter, der udføres af et investeringsselskab, et kreditinstitut, en enhed i et tredjeland eller et selskab som omhandlet i artikel 2, stk. 1, litra 1), i direktiv 2004/39/EF (MiFID), der er medlem af et handelssystem eller et marked i et tredjeland, hvis retlige og tilsynsmæssige rammer er erklæret ækvivalente af Kommissionen i henhold til artikel 17, stk. 2, når den pågældende handler med et finansielt instrument som principal, uanset om instrumentet handles inden for eller uden for et handelssystem, i en af følgende egenskaber:
 - a. ved at afgive faste, samtidige tilbud på købs- og salgskurs af sammenlignelig størrelse og til konkurrencedygtige kurser med den konsekvens, at markedet tilføres likviditet på en regelmæssig og løbende basis
 - b. som led i den almindelige forretning ved at udføre ordrer, der er iværksat af kunder eller som sker på kunders anmodning
 - c. ved afdækning af positioner, der er resultatet af gennemførelsen af opgaverne under punkt a) og b).
12. Artikel 2, stk. 1, litra n) definerer "autoriseret primary dealer" som en fysisk eller juridisk person, der har underskrevet en aftale med en statslig udsteder eller har en tilsvarende formel anerkendelse som primary dealer fra eller på vegne af en statslig udsteder, og som i overensstemmelse med denne aftale eller anerkendelse har forpligtet sig til at handle som principal i forbindelse med aktiviteter på det primære og sekundære marked, hvad angår obligationer udstedt af den pågældende udsteder.
13. I henhold til bestemmelserne i artikel 17, stk. 1, er enheder, der udfører transaktioner som led i market making-aktiviteter, fritaget fra gennemsigtighedskravene vedrørende korte nettopositioner i aktier og statsobligationer, begrænsningerne for udækket short selling af aktier og statsobligationer

og forbuddet mod at indgå udækkede credit default swap-positioner i statsobligationer. Det skal understreges, at fritagelsen kun gælder for transaktioner, der udføres som led i market making-aktiviteter, jf. punkt 11, a - c, ovenfor. Den gælder ikke for hele den meddelende enheds aktivitetsområde. Som det klart fremgår af betragtning 26, dækker en sådan fritagelse ikke disse personers handel for egen regning.

14. I henhold til artikel 17, stk. 3, i forordningen er personer, der er fritaget som autoriseret primary dealer, jf. artikel 2, stk. 1, litra n), ikke forpligtet til at meddele korte nettopositioner i statsobligationer, ikke underlagt begrænsningen for udækket short selling af statsgældsinstrumenter og ikke omfattet af forbuddet mod at indgå en udækket credit default swap-transaktion. Det skal understreges, at fritagelsen ikke gælder for de autoriserede primary dealers samlede aktivitetsområde. Det er også vigtigt at tage i betragtning, at denne fritagelse gælder for alle finansielle instrumenter, herunder credit default swaps på statsobligationer, med hensyn til hvilke denne person er en autoriseret primary dealer og handler i denne egenskab.
15. Der kan kun gøres brug af fritagelserne i henhold til artikel 17, stk. 1 og 3, når der forinden skriftligt er givet meddelelse til den relevante kompetente myndighed om, at det er hensigten at anvende fritagelsen, senest 30 kalenderdage inden den påtænkte første anvendelse af fritagelsen.
16. Den kompetente myndighed kan forbyde den meddelende person at anvende fritagelsen, hvis den finder, at personen ikke opfylder betingelserne for fritagelsen. Det begrundede forbud skal meddeles skriftligt inden 30 kalenderdage fra modtagelsen af den komplette meddelelse, herunder alle relevante oplysninger som anført i punkt 65. Hvis den kompetente myndighed finder det godtgjort, at meddelelsen opfylder betingelserne for fritagelsen, kan den orientere den meddelende enhed herom uden at vente, til fristen på 30 kalenderdage er udløbet.
17. Det erkendes, at kravet i forordningen om en frist på 30 dage kan volde praktiske problemer i en række særlige tilfælde (f.eks. i forbindelse med børsintroduktion). I dette tilfælde bør den kompetente myndighed underrettes snarest muligt, så den kan i) behandle meddelelsen på mindre end 30 dage og ii) bekræfte over for den enhed, der har givet meddelelsen, at den ikke agter at forbyde anvendelsen af fritagelsen. ESMA forstår, at en sådan udtrykkelig positiv tilkendegivelse fra den kompetente myndigheds side gør det muligt for enheden at anvende fritagelsen fra den dato, hvor den modtager meddelelsen.
18. Den kompetente myndighed kan endvidere når som helst beslutte at trække fordelene ved fritagelsen tilbage, såfremt der er sket ændringer i den fysiske eller juridiske persons forhold, som gør, at vedkommende ikke længere opfylder betingelserne for fritagelsen. Dette kan ske på den kompetente myndigheds eget initiativ og ud fra dens egen vurdering eller på grundlag af en efterfølgende meddelelse fra den fysiske eller juridiske person om, at der er sket en ændring, som gør, at vedkommende ikke er i stand til at anvende fritagelsen, jf. artikel 17, stk. 9 eller 10.

VI. Definition og omfang af fritagelsen for market making-aktiviteter

19. For at sikre, at fritagelsen anvendes ensartet, er det vigtigt at nå frem til en fælles forståelse af de aktiviteter, der er fritaget. Nærmere bestemt skal market making-aktiviteter for at være berettiget til fritagelsen udføres af følgende enheder, der handler som principal i forbindelse med et finansielt instrument i en af de to egenskaber og de hertil knyttede afdækningsaktiviteter, der er omhandlet i artikel 2, stk. 1, litra k), uanset om det sker inden for eller uden for et handelssystem:

- a. et investeringsselskab, der er medlem af et handelssystem, eller
 - b. et kreditinstitut, der er medlem af et handelssystem, eller
 - c. en enhed i et tredjeland, der er medlem af et marked i et tredjeland, hvis retlige og tilsynsmæssige rammer er erklæret ækvivalente af Kommissionen i henhold til artikel 17, stk. 2, eller
 - d. en enhed i et tredjeland, der er medlem af et handelssystem i Den Europæiske Union, eller
 - e. et selskab som omhandlet i artikel 2, stk. 1, litra l), i direktiv 2004/39/EF, der er medlem af et handelssystem.
20. På grundlag af ovenstående kan det konkluderes, at der er tre forudsætninger for, at en enheds særlige aktiviteter kan blive fritaget fra forordningens bestemmelser:
- a. den skal være medlem af et marked, hvor
 - b. den handler som principal i en af de egenskaber, der er omhandlet i punkt 11 ovenfor,
 - c. med det finansielle instrument, for hvilket den gav meddelelse om fritagelsen.
21. Den pågældende person er dog ikke forpligtet til udelukkende at udføre sine market making-aktiviteter i dette system eller på dette marked eller til at blive anerkendt som market maker eller likviditetsstiller efter de regler, der gælder for det pågældende handelssystem eller marked. Der er heller ikke noget krav om, at der skal være en særskilt kontraktlig forpligtelse til at udføre market making-aktiviteter. F.eks. kunne en person være omfattet af fritagelsen ved at handle i handelssystemet eller på markedet med henblik på at afdække positioner som følge af vedkommendes aktiviteter efter artikel 2, stk. 1, litra k), nr. i) eller ii), i forordningen, som udføres uden for handelssystemet eller markedet.
22. ESMA har noteret sig, at Kommissionen skriftligt har fremlagt deres juridiske analyse af definitionen af market making i artikel 2, stk. 1, litra k), i forordningen, der gør det klart, at vurderingen af hver enkelt af ovennævnte betingelser for at kunne karakteriseres som market making-aktiviteter skal ske for hvert enkelt finansielt instrument. Ifølge denne analyse fra Kommissionen ville market making-aktiviteter med instrumenter, der ikke er optaget til handel eller handles i noget markedssystem, sådan som det for øjeblikket er tilfældet med mange credit default swaps på statsobligationer, visse statsobligationer eller derivater, der ikke er optaget til handel, ikke være berettiget til fritagelsen efter 17, stk. 1, i forordningen, da kravet om medlemskab ikke kan opfyldes.
23. Det skal bemærkes, at fritagelsen kun dækker aktiviteter, når de under de særlige forhold, der kendetegner hver enkelt transaktion, reelt udføres som led i market making-aktiviteter, jf. artikel 2, stk. 1, litra k), i forordningen. Derfor forventes personer, som meddeler, at de agter at anvende fritagelsen, ikke at være indehavere af en større mængde korte positioner i forbindelse med market making-aktiviteter, undtagen i korte perioder.
24. Arbitrageaktiviteter (navnlig dem, der udføres mellem forskellige finansielle instrumenter, men med samme underliggende sikkerhed) betragtes ikke som market making-aktiviteter i henhold til forordningen og kan derfor ikke fritages.

25. I forbindelse med afdækningsaktiviteter efter artikel 2, stk. 1, litra k), nr. iii), bør størrelsen af den position, der er erhvervet i afdækningsøjemed, være proportionel med størrelsen af den afdækkede eksponering, for at disse aktiviteter kan være berettiget til fritagelse. Den pågældende person skal efter anmodning fra den kompetente myndighed kunne begrunde, hvorfor det ikke var muligt at opnå fuldstændig overensstemmelse. Afgivelsen skal under alle omstændigheder være ubetydelig.
26. Når betingelserne er opfyldt, kan en enheds market making-aktiviteter med eller i relation til et bestemt instrument i overensstemmelse med artikel 17, stk. 1, fritages fra artikel 5, 6, 7, 12, 13 og 14 i forordningen, dvs. gennemsigtighedskravene vedrørende korte nettopositioner i aktier og statsobligationer, begrænsningen for udækket short selling af aktier og statsgældsinstrumenter og forbuddet mod at indgå en udækket credit default swap-transaktion.
27. Market making-aktiviteterne vedrørende credit default swaps på statsobligationer er dog ikke fritaget fra forpligtelsen i artikel 8 i forordningen, dvs. til at give meddelelse til den kompetente myndighed om udækkede positioner i credit default swaps på statsobligationer i tilfælde, hvor den kompetente myndighed har suspenderet begrænsningen for sådanne instrumenter i overensstemmelse med artikel 14, stk. 2.

En fritagelse for hvert instrument

28. I overensstemmelse med artikel 2, stk. 1, litra k), er market making-aktiviteter defineret som handel med et finansielt instrument som principal. Derfor gælder fritagelsen i artikel 17, stk. 1, for aktiviteter med et finansielt instrument, dvs. med et individuelt instrument, og bør ikke betragtes som en samlet fritagelse for market making-aktiviteter generelt. Meddelelsen om, at det er hensigten at anvende fritagelsen efter artikel 17, stk. 1, og yderligere anvendelse af denne fritagelse skal derfor vedrøre et finansielt instrument, der er udstedt af en bestemt udsteder, som er omfattet af forordningen, dvs.:
 - a. aktier fra en udsteder, der falder ind under ordningen,
 - b. en statslig udsteder som omhandlet i forordningen.
29. Enhver meddelelse om fritagelsen skal præcisere følgende:
 - a. for aktier: det individuelle instrument, for hvilket der gives meddelelse om market making-aktiviteter i fritagelsesøjemed
 - b. for statsobligationer og i givet fald credit default swaps på statsobligationer: den statslige udsteder af statsobligationerne, for hvilke der gives meddelelse om market making-aktiviteter i fritagelsesøjemed.
30. Hvis der udføres market making-aktiviteter med et finansielt instrument, der ikke er en aktie eller et statsgældsinstrument, og som skaber lange eller korte positioner, jf. artikel 3 og 4 i forordningen, skal meddelelsen præcisere kategorien af finansielt instrument i del 1 og 2 i bilag I til Kommissionens delegerede forordning (EU) nr. 918/2012 og den tilsvarende aktie eller udstederen af statsobligationen. Det vigtige er, at aktiviteter med den tilsvarende aktie eller statsobligation kun vil blive fritaget, i det omfang de udføres med henblik på at afdække market making-aktiviteter med dette finansielle instrument, jf. artikel 2, stk. 1, litra k), nr. iii), i forordningen.

31. Disse oplysninger skulle sætte den kompetente myndighed i stand til på grundlag af en individuel vurdering af hvert instrument eller hver statslig udsteder at vurdere, om brugen af fritagelsen efter artikel 17, stk. 7, skal forbydes.
32. Med hensyn til fritagelsen efter artikel 17, stk. 1, i forordningen skal de finansielle instrumenter, der er omhandlet i punkt 30, forstås som de anførte finansielle instrumenter, og der skal tages hensyn til positioner heri ved beregningen af den korte nettoposition. For aktiers vedkommende navnlig de instrumenter, der er anført i del 1 i bilag I til Kommissionens delegerede forordning (EU) nr. 918/2012:
 - a. Optioner
 - b. Covered warrants
 - c. Futures
 - d. Indeksrelaterede instrumenter
 - e. Differencekontrakter
 - f. Aktier/enheder i ETF'er (børsnoterede fonde)
 - g. Swaps
 - h. Spread betting
 - i. Pakkede private eller professionelle investeringsprodukter
 - j. Komplekse derivater
 - k. Aktiebeviser
 - l. Globale aktiebeviser

For statslige udsteders vedkommende – de instrumenter, der er anført i del 2 i bilag I til Kommissionens delegerede forordning (EU) nr. 918/2012:

- a. Optioner
- b. Futures
- c. Indeksrelaterede instrumenter
- d. Differencekontrakter
- e. Swaps
- f. Spread betting
- g. Komplekse derivater

- h. Beviser, som er knyttet til statsobligationer.
33. Navnlig en persons market making-aktiviteter med derivater og ETF'er (børsnoterede fonde), hvor henholdsvis det eller de underliggende instrumenter for det pågældende derivat og bestanddelene af den pågældende ETF er finansielle instrumenter, som falder ind under ordningen, kunne være berettiget til fritagelse, så længe handelen med det underliggende instrument sker med henblik på at afdække market making-aktiviteter med de tilsvarende derivater og ETF'er.
34. Denne strategi er i overensstemmelse med forordningsteksten. Der skal også mindes om, at en fritagelse i en EU-retsakt i overensstemmelse med de generelle principper for fortolkningen af EU-lovgivningen, sådan som de sædvanligvis finder anvendelse, bør fortolkes snævert. Endvidere ville enhver anden fortolkning begrænse forordningens effektivitet, dvs. de facto udvide fritagelsernes rækkevidde ubegrænset.

Krav om medlemskab

35. En fysisk eller juridisk person, der agter at anvende fritagelsen for market making-aktiviteter, og som giver den relevante kompetente myndighed meddelelse herom, skal være medlem af et handelssystem (dvs. et "reguleret marked" eller en "multilateral handelsfacilitet (MHF)", jf. artikel 4, stk. 1, nr. 14 og 15, i MiFID) eller et tilsvarende marked i et tredjeland, hvor denne person som principal handler med et finansielt instrument i en af de to egenskaber og hertil knyttede afdækningsaktiviteter, jf. artikel 2, stk. 1, litra k).
36. Under alle omstændigheder bør det instrument, der er genstand for meddelelsen, optages til handel eller handles i det system eller på det marked, som denne person er medlem af. For de finansielle instrumenter, der er omhandlet i punkt 30, kræves der ikke medlemskab af systemet, hvor den tilsvarende aktie eller statsobligation er optaget til handel eller handles.

VII. Fastlæggelse af, hvilken kompetent myndighed meddelelsen skal rettes til

37. Det fremgår af forordningen, hvilken kompetent myndighed der skal have meddelelse om, at en fysisk eller juridisk person agter at gøre brug af en fritagelse for market making-aktiviteter eller som autoriseret primary dealer. Der må dog sondres mellem en enhed i et tredjeland, der ikke er autoriseret i EU, og andre personer, som er autoriseret, registreret eller har bopæl i EU.
38. For personer, der er autoriseret i EU, er den relevante kompetente myndighed for meddelelsen følgende:
- for fritagelsen for market making-aktiviteter: den kompetente myndighed i denne persons hjemland, jf. artikel 2, stk. 1, litra i), i forordningen
 - for fritagelsen som autoriseret primary dealer: den kompetente myndighed i hjemlandet for den pågældende statsobligation.
39. For en enhed i et tredjeland, der ikke er autoriseret i EU (enhed i et tredjeland), fastlægger artikel 17, stk. 8, i forordningen den relevante kompetente myndighed som den kompetente myndighed for det hovedhandelssystem i EU, hvor enheden handler. Når en enhed i et tredjeland agter at anvende fritagelsen for market making-aktiviteter i forbindelse med et konkret finansielt instrument eller

som primary dealer, bør den derfor give meddelelse til myndigheden for det handelssystem, hvor den udfører størstedelen af sine handelsaktiviteter i Europa.

40. En enhed i et tredjeland bør vurdere sin aktivitet i løbet af det foregående år på grundlag af omsætningen (jf. artikel 2, stk. 9, i Kommissionens forordning (EF) nr. 1287/2006) for hvert handelssystem, når den udfører market making-aktiviteter med finansielle instrumenter i Europa og operationer på det sekundære marked med statsgældsinstrumenter som autoriseret primary dealer, og oplyse, i hvilket europæisk handelssystem (dvs. reguleret marked eller en MHF (multilateral handelsfacilitet) den er mest aktiv.
41. Dette ville give de enkelte enheder i et tredjeland et enkelt kontaktpunkt i Europa og en fælles europæisk kompetent myndighed, som meddelelsen skal sendes til, uanset hvilket finansielt instrument det drejer sig om.

VIII. Generelle principper og kvalifikationskriterier for berettigelse til fritagelsen

42. Nedenstående principper og kriterier har ikke til formål at supplere eller ændre definitionen af market making-aktiviteter¹, men snarere at fastsætte de standarder, som de kompetente myndigheder skal tage i betragtning ved vurderingen af, om en enhed, der giver meddelelse om en fritagelse efter artikel 17, stk. 5, i forordningen om short selling, er berettiget hertil.

VIII.I. Generelle principper

43. En person som omhandlet ovenfor, der ønsker at anvende fritagelsen i artikel 17, stk. 1, i forordningen, skal:
 - være medlem af et handelssystem dér, hvor de pågældende finansielle instrument er optaget til handel eller handles, og hvor vedkommende udfører market making-aktiviteter med dette instrument
 - overholde de generelle regler for og særlige krav til market making-aktiviteter, der, alt efter tilfældet, er fastsat af handelssystemet eller markedet i tredjelandet
 - føre registre over ordrer og transaktioner vedrørende de market making-aktiviteter, for hvilke der anmodes om fritagelse, således at de let kan skelnes fra vedkommendes handelsaktiviteter for egen regning
 - gennemføre interne procedurer for de market making-aktiviteter, for hvilke der påberåbes fritagelse, som gør det muligt umiddelbart at identificere disse aktiviteter og gøre registrene let tilgængelige for den kompetente myndighed efter anmodning
 - råde over ressourcer til effektiv overholdelse og revision og en ramme, der gør det muligt at overvåge de market making-aktiviteter, for hvilke der anmodes om fritagelse

¹ Disse kriterier har navnlig ikke til formål at udvide eller indskrænke omfanget af market making, sådan som det på nuværende tidspunkt er defineret i MiFID eller vil blive defineret efter revisionen af MiFID.

- over for den kompetente myndighed når som helst kunne godtgøre, at vedkommendes market making-aktiviteter er i overensstemmelse med principperne og kriterierne i retningslinjerne.

VIII.II. Principper og kvalifikationskriterier, der bør finde anvendelse, når vedkommende handler "ved at afgive faste, samtidige tilbud på købs- og salgskurs af sammenlignelig størrelse og til konkurrencedygtige kurser med den konsekvens, at markedet tilføres likviditet på en regelmæssig og løbende basis" (artikel 2, stk. 1, litra k), nr. i)).

44. Det overordnede princip for alle aktivklasser er, at en enhed, der meddeler, at den agter at anvende fritagelsen på sine market making-aktiviteter efter artikel 2, stk. 1, litra k), nr. i), skal tilføre markedet likviditet på regelmæssig og løbende basis ved at afgive faste, samtidige tilbud på købs- og salgskurs af sammenlignelig størrelse og til konkurrencedygtige kurser. Det er vigtigt at bemærke, at kravene vedrørende tilstedeværelse, kurs og størrelse ikke er uafhængige af hinanden, men indgår i et samspil med hinanden. De market making-aktiviteter, der er omhandlet i artikel 2, stk. 1, litra k), nr. i), og som er fritaget efter artikel 17, vil være dem, hvor en person tilbyder kurser, der er konkurrencedygtige og sammenlignede i størrelse i overensstemmelse med de anførte kvalifikationskriterier, i det mindste for den oplyste obligatoriske tidsmæssige tilstedeværelse, når det er relevant.
45. ESMA finder det hensigtsmæssigt, at dette sæt retningslinjer kommer til at omfatte de kvalifikationskriterier, ud fra hvilke de kompetente myndigheder skal vurdere meddelelser, som er indsendt efter artikel 17, stk. 5, i forbindelse med egenkapital og egenkapitalderivater, som handles i et handelssystem. ESMA kan, når det bliver aktuelt, udstede kriterier for andre aktivklasser, som er omfattet af forordningen. ESMA vil tage hensyn til resultatet af MiFIR and MiFID vedrørende definitionen af market making med henblik på at sikre ensartethed i EU-bestemmelserne. ESMA vil fortsat følge udviklingen på markedet og kan tage de fastsatte kvalifikationskriterier op til fornyet overvejelse på et senere tidspunkt.
46. Med hensyn til tilstedeværelse skal en person, der udfører market making-aktiviteter efter artikel 2, stk. 1, litra k), nr. i), figurere i ordrebogen eller afgive tilbud i et handelssystem for det eller de relevante finansielle instrumenter, der er baseret på egenkapital eller egenkapitalderivater, for hvilket eller hvilke vedkommende anmoder om fritagelse for en tilstrækkelig del af den obligatoriske handelsperiode. I denne henseende synes forordningen ikke at kræve uafbrudt tilstedeværelse, selv om den bestemmer, at tilstedeværelsen skal være regelmæssig og løbende. Tilstedeværelsen på markedet bør således bestå af følgende:
 - a. udførelse af aktiviteter, der beretter til fritagelse, alle de dage, markedet er åbent
 - b. afgivelse af ordrer, der opfylder nedenstående kriterier, med en rimelig hyppighed, der ikke afbryder market making-aktiviteten i længere tid på en enkelt handelsdag.
47. Med hensyn til kravet om afgivelse af tilbud på købs- og salgskurs af sammenlignelig størrelse og til konkurrencedygtige kurser fremgår det ikke af forordningen, om de kurser, der tilbydes, skal være konkurrencedygtige både med hensyn til køb og salg. ESMA finder, at det spænd mellem købs- og salgskurs, der tilbydes af en person, som udfører market making-aktiviteter, kan være asymmetrisk, dvs. at det kan fjerne sig fra midtpunktet i det markedsspænd mellem købs- og salgskurs, der tilbydes for det relevante finansielle instrument. Kursernes konkurrencedygtighed kan derfor være forskellige for køb og salg på et givet tidspunkt afhængigt af retningen i den valgte strategi, så længe

den enhed, der udfører market making-aktiviteter, overholder målsætningen om at tilføre markedet likviditet. Under alle omstændigheder bør den eventuelle asymmetri ikke resultere i, at købs- eller salgskursen ikke er konkurrencedygtig.

48. Under hensyn til ovennævnte betragtninger gælder følgende for aktier, der kan betegnes som likvide i henhold til MiFID:
- a. Ved en regelmæssig og løbende tilstedeværelse på markedet forstås, at market making-aktiviteter skal udføres enten på et månedligt eller dagligt grundlag for mindst 80 % af den samlede handelsperiode. Denne tidsmæssige tilstedeværelse kan reduceres i tilfælde af abnorme markedssituationer som omhandlet i reglerne for de relevante handelssystemer. For likvide aktier i henhold til MiFID, hvis kurs udelukkende fastsættes ved auktion i et handelssystem, har begrebet regelmæssig og løbende tilstedeværelse ikke samme betydning som i forbindelse med aktier, der handles kontinuerligt. I sådanne tilfælde bør kriteriet regelmæssig og løbende tilstedeværelse mindst vurderes efter de standarder, der er fastsat for anerkendte market makers/likviditetsstillere i forbindelse med instrumenterne i reglerne for det handelssystem, hvor instrumentet er optaget til handel. For at kræve fritagelse for market making-aktiviteter med disse instrumenter, skal den pågældende person afgive konkurrencedygtige købs- og salgsoverordrer i call-fasen forud for auktionen, således at deres tilbud foreligger, når auktionen slutter, og slutkursen for instrumentet fastsættes.
 - b. Konkurrencedygtige kurser bør ligge inden for de maksimumsspænd mellem købs- og salgskurser, der kræves af market makers/likviditetsstillere, som er anerkendt efter reglerne for de handelssystemer, hvor de udfører transaktioner med de relevante instrumenter. Såfremt dette handelssystem ikke har fastsat regler for maksimumsspænd mellem købs- og salgskurser for anerkendte market makers eller likviditetsstillere, kan der henvises til de krav, der er fastsat i reglerne for anerkendte market makers/likviditetsstillere af et andet handelssystem, hvor det pågældende instrument handles aktivt. Hvis dette alternativ ikke er muligt, bør den konkurrencedygtige kurs som en sidste udvej måles som en andel af det gennemsnitlige spænd, der er konstateret for det pågældende instrument i det handelssystem, hvor instrumentet handles. En eventuel asymmetri mellem købs- og salgskurser er underlagt betingelserne i punkt 47 ovenfor.
 - c. Størrelsen af de ordrer, der afgives af market makers, og som figurerer i ordre- eller kursnoteringsbogen, bør ikke være mindre end dem, der kræves af market makers/likviditetsstillere, som er anerkendt efter reglerne for det handelssystem, hvor de pågældende aktier handles. Såfremt dette handelssystem ikke har fastsat regler for størrelsen af ordrer eller tilbud for anerkendte market makers eller likviditetsstillere, kan der henvises til de krav, der er fastsat i reglerne for anerkendte market makers/likviditetsstillere af et andet handelssystem, hvor det pågældende instrument handles aktivt. Hvis dette alternativ ikke er muligt, bør størrelsen af de ordrer eller tilbud, der afgives som led i market making-aktiviteter, som en sidste udvej vurderes i forhold til det gennemsnitlige omfang af handelen med det pågældende instrument.
49. For aktier, der ikke kan betegnes som likvide i henhold til MiFID, og for egenkapitalderivater, der handles i et handelssystem, gælder følgende:

- a. kravet om en regelmæssig og løbende tilstedeværelse på markedet bør vurderes efter de standarder, der er fastsat i reglerne for det handelssystem, hvor instrumentet er optaget til handel for anerkendte market makers/likviditetsstillere med hensyn til sådanne instrumenter.
- b. Konkurrencedygtige kurser bør ligge inden for de maksimumsspænd mellem købs- og salgskurser for market makers/likviditetsstillere, der er fastsat af handelssystemet. En eventuel asymmetri mellem købs- og salgskurser er underlagt de samme betingelser som i punkt 47 ovenfor.
- c. Størrelsen af ordrerne bør ikke være markant mindre, end hvad der kræves af market makers/likviditetsstillere, som er anerkendt efter reglerne for det handelssystem, hvor de pågældende instrumenter handles.

Med hensyn til ikkelikvide aktier kan der, såfremt det handelssystem, der er omhandlet ovenfor, ikke har fastsat regler for et af kriterierne i punkt b og c for anerkendte market makers eller likviditetsstillere, henvises til de krav, der er fastsat i reglerne for anerkendte market makers/likviditetsstillere af et andet handelssystem, hvor det pågældende instrument handles aktivt.

Hvis et sådant alternativ ikke er muligt, bør der som en sidste udvej og afhængigt af de pågældende kriterier anvendes følgende fremgangsmåde:

- Konkurrencedygtige kurser måles som en andel af det gennemsnitlige spænd, der er konstateret for det pågældende instrument i det handelssystem, hvor instrumentet handles, eller de bør i sidste ende ligge inden for det maksimumsspænd mellem købs- og salgskurser, der er fastsat af handelssystemet
- Størrelsen af ordrer eller tilbud, der afgives som led i market making-aktiviteter, bør vurderes i forhold til det gennemsnitlige omfang af handelen med det pågældende instrument i det handelssystem, hvor det handles.

Med hensyn til egenkapitalderivater kan der, såfremt det handelssystem, der er omhandlet ovenfor, ikke har fastsat regler for et af kriterierne i punkt a, b og c for anerkendte market makers eller likviditetsstillere, henvises til de relevante krav, der er fastsat i reglerne for anerkendte market makers/likviditetsstillere af et andet handelssystem, hvor en eventuel tilsvarende derivatkontrakt handles.

50. En enhed kan godtgøre, at den opfylder disse kriterier, ved enten efterfølgende at henvise til historiske handelstal eller forudgående at henvise til den handel, som den agter at udføre fremadrettet.
51. ESMA foreslår, at de kompetente myndigheder lægger følgende strategi til grund for vurderingen af meddelelsen om, at det er hensigten at anvende undtagelsen:
 - a. Såfremt en person kan godtgøre, at vedkommende er part i en kontrakt om eller et program for market making eller likviditetsstillelse med et handelssystem eller en udsteder, der mindst opfylder ovennævnte tre kriterier, er der formodning om, at vedkommendes meddelelse bør accepteres af den kompetente myndighed. Det bør

bemærkes, at uanset om den pågældende person er part i kontrakten eller ej, bør vedkommende opfylde de relevante kriterier i artikel 2, stk. 1, litra k), f.eks. være medlem af et handelssystem, handle som principal osv.

- b. Såfremt en person ikke er part i en kontrakt eller et program som omhandlet ovenfor, bør denne person godtgøre, at vedkommende opfylder ovennævnte kriterier og de andre krav i artikel 2, stk. 1, litra k).
52. Den meddelende person bør endvidere være i stand til at tilvejebringe supplerende oplysninger eller dokumentation efter ad hoc-anmodning fra den kompetente myndighed. Det drejer sig især om følgende:
- a. Dokumentation for, at ordrerne er af sammenlignelig størrelse
 - b. Dokumentation for, at kurserne på ordrerne er konkurrencedygtige
 - c. Dokumentation for regelmæssig og løbende tilstedeværelse på markedet.

VIII.III. Principper og kvalifikationskriterier, som bør finde anvendelse, når den pågældende handler "som led i den almindelige forretning ved at udføre ordrer, der er iværksat af kunder, eller som sker på kunders anmodning" (artikel 2, stk. 1, litra k), nr. ii).

53. Ud over de generelle principper i punkt 43 skal en person, der handler som principal i forbindelse med udførelse af kundeordrer eller imødekommelse af kunders anmodninger om at udføre market making-aktiviteter i henhold til forordningen, godtgøre over for den kompetente myndighed, at vedkommende er et investeringsselskab, et kreditinstitut, en enhed i et tredjeland eller et selskab som omhandlet i artikel 2, stk. 1, litra l), i direktiv 2004/39/EF, og at disse aktiviteter finder og vil finde sted som led i den "almindelige forretning".
54. For at være berettiget til fritagelsen i denne egenskab skal market makers
- a. regelmæssigt stille kurser til rådighed for kunder eller bevare evnen til at afgive et tilbud som svar på en kundes anmodning
 - b. være rede til at handle med kunder efter anmodning.
55. Den kompetente myndighed vil som sådan tage hensyn til bl.a. følgende overvejelser:
- Hvorvidt og i hvilket omfang den pågældende person allerede hyppigt og systematisk handler med det pågældende finansielle instrument i forbindelse med udførelse af kundeordrer eller imødekommelse af kunders anmodninger. Hvis market making-aktiviteten udføres med instrumenter, der handles ad hoc og ikke særlig hyppigt, er det afgørende spørgsmål, om market makeren på ethvert tidspunkt i forretningstiden er klar til at stille kurser til kunder og rede til at kunne handle for at imødekomme kundens anmodning med en rimelig forventning om at handle med ethvert instrument, som kunden anmoder om. Der skal være tale om på forhånd fastsatte instrumenter eller kategorier af instrumenter, f.eks. regulerede markeders vigtigste indekser eller instrumenter. Fremlæggelsen af den underliggende forretningsstrategi kan anvendes som

relevant dokumentation for, at tidligere aktivitet efter artikel 2, stk. 1, litra k), nr. ii), er fritaget.

- Omfanget af den aktivitet (om hvilken der gives meddelelse) sammenlignet med personens samlede handel for egen regning.
- Såfremt den pågældende person endnu ikke handler hyppigt og systematisk med det pågældende finansielle instrument for at udføre kundeordrer eller imødekomme kunders anmodninger:
- Hvorvidt personen har en rimelig forventning om, at vedkommende vil gøre dette fremadrettet, og grundlaget for denne forventning og de forretningsmæssige antagelser, der ligger til grund for den (bl.a. i relation til personens handel for kunder med andre finansielle instrumenter). En rimelig forventning til handelen med et bestemt finansielt instrument kan nævnes i en meddelelse til de kompetente myndigheder.

VIII.IV. Forventningsbaseret afdækning i henhold til artikel 2, stk. 1, litra k), nr. iii)

56. En enhed, der handler som principal i forventning om at modtage ordrer eller anmodninger fra kunder i den nærmeste fremtid, kan blive omfattet af fritagelsen for market making-aktiviteter, såfremt den forventningsbaserede afdækning er nødvendig for udførelsen af reelle market making-aktiviteter og ikke udføres af andre grunde som f.eks. i spekulationsøjemed. Hvis enheden ikke modtager den forventede ordre eller anmodning fra kunden, bør den position, der er akkumuleret gennem forventningsbaseret afdækning, afvikles på hurtig og velordnet vis (og under alle omstændigheder, så snart det er praktisk muligt).
57. Market makeren skal kunne godtgøre, at handel i forventning om kunders anmodninger er knyttet til transaktioner, der udføres permanent som led i market making-aktiviteter på et hvilket som helst tidspunkt.

IX. Fritagelsesprocessen

58. Anvendelsen af fritagelsen i henhold til forordningen er baseret på kravet om, at der skal gives meddelelse om, at det er hensigten at anvende fritagelsen. Det er ikke en godkendelses- eller tilladelsesproces. Den kompetente myndighed, som meddelelsen er sendt til, kan dog forbyde anvendelsen af fritagelsen, enten samtidig med meddelelsen eller senere, hvis den finder, at betingelserne for fritagelsen ikke længere er opfyldt.
59. I betragtning af den store geografiske rækkevidde af fritagelsen for et specifikt finansielt instrument og de potentielle følger for de europæiske markeder står den enkelte kompetente myndighed, der modtager meddelelsen vedrørende dette instrument, til ansvar for sin beslutning om eventuelt at forbyde anvendelsen af fritagelsen.
60. Endvidere påhviler byrden med at forbyde anvendelsen af fritagelsen ifølge forordningen den kompetente myndighed, der modtog meddelelsen. Derfor finder ESMA, at enhver beslutning fra denne kompetente myndigheds side om at nægte en person at blive omfattet af fritagelsen bør begrundes og meddeles skriftligt.

61. Afhængigt af de nationale love og bestemmelser, og selv om det ikke kræves i forordningen, kan en kompetent myndighed, der har modtaget meddelelse om, at en person agter at anvende en fritagelse, formelt svare denne person, at den ikke har nogen indvendinger mod anvendelsen af denne fritagelse.
62. I den forbindelse er det derfor afgørende, at der sker en harmoniseret anvendelse af forordningens bestemmelser om a) meddelelsen om, at det er hensigten at anvende fritagelsen, b) dens indhold, c) fremgangsmåden ved behandling af meddelelser, som modtages af de relevante kompetente myndigheder, og d) fremgangsmåden ved vurdering af betingelserne for fritagelsen, der kan føre til, at en kompetent myndighed beslutter at forbyde anvendelsen af fritagelsen, herunder de kriterier, der skal overvejes, uanset om det er på tidspunktet for den første meddelelse eller senere.

Meddelelse om, at det er hensigten at anvende fritagelsen

63. Den fælles strategi for kravene til de oplysninger, der skal gives i meddelelsen om, at det er hensigten at anvende fritagelsen, bør være afbalanceret, så det sikres, at de kompetente myndigheder får tilstrækkelige oplysninger. Disse oplysninger bør sætte dem i stand til at gennemføre en effektiv proces for vurdering af meddelelserne og samtidig undgå at pålægge personer, som agter at anvende fritagelsen, uforholdsmæssigt store meddelelseskrav.
64. Meddelelsen skal sendes til den relevante kompetente myndighed i elektronisk form i overensstemmelse med formularen i bilag I og II, på sprog, der er accepteret af den kompetente myndighed i denne medlemsstat, og om nødvendigt bekræftes skriftligt i henhold til denne medlemsstats lovgivning. Hvis der skal fremlægges supplerende dokumenter, kan de fremsendes på et sprog, der er gængs i den internationale finansverden.
65. Afhængigt af, hvilken type fritagelse der er tale om (autoriserede primary dealers eller market making-aktiviteter), bør den meddelende enhed give følgende oplysninger:
 - a. For autoriserede primary dealers:
 - i. Oplysninger om den meddelende part
 - ii. Oplysninger om kontaktpersonen hos den meddelende part
 - iii. Kopi af aftalen/anerkendelse underskrevet af en statslig udsteder eller en person, som handler på dennes vegne.
 - b. For market making-aktiviteter:
 - iv. Oplysninger om den meddelende part
 - v. Oplysninger om kontaktpersonen hos den meddelende part
 - vi. Den meddelende parts status:
 1. Kreditinstitut
 2. Investeringselskab

3. Enhed i et tredjeland eller
 4. Selskab som omhandlet i artikel 2, stk. 1, litra l), i direktiv 2004/39/EF.
- vii. Det marked, som den meddelende person er medlem af
- viii. En beskrivelse af aktiviteterne med angivelse af en bestemt egenskab, jf. artikel 2, stk. 1, litra k), i forordningen:
1. Egenskab i henhold til artikel 2, stk. 1, litra k), nr. i)
 2. Egenskab i henhold til artikel 2, stk. 1, litra k), nr. ii), og arten af kundefordlingstjenester:
 - a. Udførelse af ordrer iværksat af kunder
 - b. Imødekommen af kunders handelsanmodninger.
- ix. For hver egenskab det eller de finansielle instrumenter, for hvilke det meddeles, at det er hensigten at anvende fritagelsen. Dette kan ske i form af en liste over individuelle finansielle instrumenter eller en klar beskrivelse af de pågældende instrumenter (f.eks. FTSE 100 på en bestemt dato), forudsat at det resulterer i en udtømmende liste over specifikke instrumenter og gør det muligt for den kompetente myndighed, der har modtaget meddelelsen, utvetydigt at identificere alle de individuelle instrumenter, for hvilke fritagelsen er indrømmet
- x. I tilfælde af en eksisterende aftale om ydelse af market making-tjenester: beskrivelse af de vigtigste opgaver og aktiviteter i henhold til kontrakten eller en kopi af kontrakten
- xi. Såfremt market making-aktiviteterne udføres med de instrumenter, der er omhandlet i punkt 30, f.eks. ETF'er, derivater optaget til handel osv.: den tilsvarende kategori af finansielle instrumenter i del 1 og 2 i bilag I til Kommissionens delegerede forordning (EU) nr. 918/2012
- xii. Såfremt der ikke kan dokumenteres nogen tidligere market making-aktivitet med et bestemt finansielt instrument (f.eks. i forbindelse med børsintroduktion, hensigt om at starte en ny market making-forretning med et nyt finansielt instrument osv.):
1. For market making-aktiviteter ifølge egenskaben i artikel 2, stk. 1, litra k), nr. i): angivelse af det forventede daglige omfang af market making-aktiviteter med et finansielt instrument
 2. For market making-aktiviteter ifølge egenskaben i artikel 2, stk. 1, litra k), nr. ii): angivelse af det forventede ugentlige omfang af market making-aktiviteter med et finansielt instrument.
66. Med hensyn til fritagelsen for den autoriserede primary dealer eller market making-aktiviteter er den status, som den meddelende part har (investeringselskab, kreditinstitut, markedsmedlem), en

betingelse, som klart bør vurderes og krydstjekkes på grundlag af den dokumentation, som den meddelende enhed skal tilvejebringe.

67. Det bør bemærkes, at en sådan vurdering kan være mere kompleks for enheder i tredjelande: Ud over at sikre, at ansøgerens tredjelandsmarked er erklæret ækvivalent, kan det være nødvendigt at samarbejde og udveksle oplysninger med tilsynsmyndigheder i tredjelande, hvilket vil ske i henhold til bestemmelserne i artikel 38 i forordningen.

Overvågning af betingelserne for fritagelsen

68. I henhold til artikel 17, stk. 9 og 10, skal en person, der har givet meddelelse i henhold til artikel 17, stk. 5 eller 6, snarest muligt skriftligt underrette den relevante kompetente myndighed, når der er sket ændringer, som kan påvirke vedkommendes berettigelse til at anvende fritagelsen. På baggrund af de meddelte ændringer skal den kompetente myndighed inden to uger vurdere, om de relevante aktiviteter fortsat berettiger til fritagelsen.
69. Som led i fælles tilsynsstrategier og -praksis kan de kompetente myndigheder på eget initiativ foretage tematiske revisioner for på et hvilket som helst tidspunkt at kontrollere, om den fysiske eller juridiske persons aktiviteter opfylder betingelserne for fritagelsen.

Den særlige situation med ekstraordinære foranstaltninger

70. Når en kompetent myndighed under ekstraordinære omstændigheder indfører en midlertidig foranstaltning i medfør af sine beføjelser efter kapitel V, afdeling 1, i forordningen, som er mere vidtgående end den almindelige ordning, kan den beslutte at fritage market making-aktiviteter eller aktiviteter som primary dealer fra foranstaltningerne. Dette er en skønsbeføjelse, som overlades til den myndighed, der indfører foranstaltningen. Den kompetente myndighed kan navnlig udøve et vist skøn, når den træffer beslutning om en sådan fritagelse. Uden at foregribe yderligere undtagelser, som fastsættes af en kompetent myndighed, skal en undtagelse, som vedrører market making-aktiviteter, forstås som en undtagelse fastsat i forordningen.

Samarbejde mellem kompetente myndigheder

71. Som fastsat i forordningen indrømmes fritagelsen af den meddelende persons relevante kompetente myndighed og, for en enhed i et tredjeland, af den kompetente myndighed for det handelssystem, hvor størstedelen af dens handel finder sted, og den skal accepteres i hele EU.
72. Det er dog muligt, at den lokale myndighed for markedet (der er værtsmyndighed for den meddelende person) med hensyn til visse finansielle instrumenter kan modtage mere omfattende oplysninger med henblik på at kontrollere den reelle udførelse af de market making-aktiviteter, for hvilke personen er fritaget. Når værtslandets myndighed udøver et dagligt tilsyn med handelsaktiviteterne på det lokale marked, kan den således støde på bevis for mistanken om manglende overholdelse af betingelserne for fritagelsen for en bestemt persons market making-aktiviteter. I sådanne tilfælde vil værtslandets myndighed fremsende relevant dokumentation til hjemlandets myndighed.
73. Efter at have overvejet og analyseret den tilvejebragte dokumentation indleder hjemlandets kompetente myndighed et yderligere samarbejde i overensstemmelse med artikel 35 og 37 i forordningen.

74. Tvister mellem de kompetente myndigheder skal bilægges i overensstemmelse med bestemmelserne i artikel 19 i ESMA-forordning (EU) nr. 1095/2010.

X. Overgangsforanstaltninger

75. I henhold til artikel 17, stk. 14, i forordningen kan der gives meddelelse til den kompetente myndighed på et hvilket som helst tidspunkt inden 60 kalenderdage inden den 1. november 2012. Meddelelser, der er foretaget inden retningslinjernes ikrafttræden, og som ikke er i overensstemmelse med kravene heri, skal dog revideres og vurderes i forhold til bestemmelserne i retningslinjerne inden seks måneder, efter at retningslinjerne fik virkning.
76. Det bør dog bemærkes, at forordningen ikke indeholder en bestemmelse om gældende lovgivning ("grandfather clause") for market making-undtagelser, som er indrømmet, inden forordningen fik virkning. Derfor bør enheder, hvis aktiviteter var undtaget fra nationale short selling-ordninger, inden forordningen fik virkning, skriftligt meddele de relevante kompetente myndigheder, at de agter at anvende fritagelsen i henhold til artikel 17, stk. 1, i forordningen.

Bilag I

Meddelelse om, at det er hensigten at anvende fritagelsen efter artikel 17, stk. 3, i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 236/2012 af 14. marts 2012 om short selling og visse aspekter af credit default swaps

1	Oplysninger om DEN MEDDELENDE PART	
a)	Fornavn EFTERNAVN Virksomhedens fulde navn	
b)	BIC-kode (hvis indehaveren har en sådan)	
c)	Land	
d)	Adresse	
2	Kontaktperson	
a)	Fornavn Efternavn	
b)	Telefonnummer	
c)	Faxnummer	
d)	E-mail-adresse	
3	Finansielt instrument	
	Beskrivelse af den statslige udsteder af gældsinstrumentet (oplysningerne gives i et særligt regneark, som viser de(n) statslige udsteder(e) i csv-format)	

Dato og underskrift _____

VIGTIGT:

Denne meddelelsesformular er kun gyldig, hvis den ledsages af en kopi af aftalen/anerkendelsen, som er underskrevet af den statslige udsteder eller en person, der handler på dennes vegne

Bilag II

Meddelelse om, at det er hensigten at anvende fritagelsen efter artikel 17, stk. 1, i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 236/2012 af 14. marts 2012 om short selling og visse aspekter af credit default swaps

1	Oplysninger om DEN MEDDELLENDE PART	
a)	Fornavn EFTERNAVN Virksomhedens fulde navn	
b)	BIC-kode (hvis indehaveren har en sådan)	
c)	Land	
d)	Adresse	
2	Kontaktperson	
a)	Fornavn Efternavn	
b)	Telefonnummer	
c)	Faxnummer	
d)	E-mail-adresse	

3	Oplysninger om market making	
a)	STATUS (for en meddelende part (kreditinstitut, investeringsselskab, enhed i et tredjeland eller selskab som omhandlet i artikel 2, stk. 1, litra l), i direktiv 2004/39/EF)	
b)	MEDLEMSKAB AF ET MARKED (handelssystem(er) med medlemskab)	
c)	DETALJERET BESKRIVELSE AF AKTIVITETER I HENHOLD TIL ARTIKEL 2, stk. 1, litra k), eller ANGIVELSE AF FORVENTEDE AKTIVITETER I HENHOLD TIL ARTIKEL 2, stk. 1, litra k)	
d)	FINANSIELLE INSTRUMENTER (oplysningerne gives i et særligt regneark i csv-format)	
	i) INSTRUMENT (aktie, statslig udsteder af gældsinstrument, credit default swap)	
	ii) KATEGORI AF INSTRUMENT, hvormed der udføres market making-aktiviteter – kun hvis forskellig fra i) (ved at udpege det underliggende finansielle instrument)	
e)	BESKRIVELSE AF KONTRAKTLIG AFTALE (vigtigste opgaver og aktiviteter)	



Dato og underskrift _____

Bilag III

Formatet af det regneark (csv-fil), der skal anvendes sammen med formularerne til meddelelse om, at det er hensigten at anvende fritagelsen efter artikel 17, stk. 1 og 3, i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 236/2012 af 14. marts 2012 om short selling og visse aspekter af credit default swaps

Navnet på den oplysende kompetente myndighed:

Navnet på den meddelende person:

ID-kode* (f.eks. BIC):

*Hvis der er oplyst en anden kode end BIC, anføres denne.

For aktier:

Nr.	ISIN	Navnet på udstederen	Medlemskab af markedet (artikel 17, stk. 1)
1			
2			
3			
4			
...			



For statsobligationer

Nr.	Navnet på den statslige udsteder	Medlemskab af markedet (artikel 17, stk. 1)
1		
2		
3		
4		
...		

For credit default swaps på statsobligationer

Nr.	Navnet på den statslige udsteder	Medlemskab af markedet (artikel 17, stk. 1)
1		
2		
3		
4		
...		

For andre instrumenter end aktier, statsgældsinstrumenter eller credit default swaps på statsobligationer, som skaber korte eller lange positioner

Nr.	Kategori (del 1 og 2 i bilag I til Kommissionens delegerede forordning (EU) nr. 918/2012)	Underliggende finansielt instrument
1		
2		
3		
4		
...		