

DELEGERT KOMMISJONSFORORDNING (EU) 2017/574**2022/EØS/13/111****av 7. juni 2016****om utfylling av europaparlaments- og rådsdirektiv 2014/65/EU med hensyn til tekniske reguleringsstandarder for klokkers nøyaktighetsgrad(*)**

EUROPAKOMMISJONEN HAR

under henvisning til traktaten om Den europeiske unions virkemåte,

under henvisning til europaparlaments- og rådsdirektiv 2014/65/EU av 15. mai 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om endring av direktiv 2002/92/EF og direktiv 2011/61/EU⁽¹⁾, særlig artikkel 50 nr. 2 tredje ledd, og

ut fra følgende betraktninger:

- 1) Synkroniseringen av klokker har direkte innvirkning på mange områder. Den bidrar framfor alt til å sikre at gjennomskiktighetsopplysninger etter handel raskt kan inngå i et pålitelig konsolidert offentliggjøringsssystem. Synkronisering er også en vesentlig forutsetning for å kunne overvåke ordrer på flere handelsplasser og avdekke tilfeller av markedsmissbruk og gjør det mulig å foreta en klarere sammenligning mellom transaksjonen og de markedsvilkårene som rådet på det tidspunktet den ble gjennomført.
- 2) Antallet ordrer som hvert sekund kommer inn på en handelsplass, kan være svært høyt, og mye høyere enn antallet transaksjoner som utføres. Det kan være snakk om flere tusen ordrer per sekund, avhengig av handelsplass, den typen medlemmer, deltakere eller kunder handelsplassen har, og de finansielle instrumentenes volatilitet og likviditet. En granularitet på ett sekund vil dermed ikke være tilstrekkelig til å sikre effektiv overvåking av visse typer handelsaktiviteter med sikte på å avdekke markedsmanipulasjon. Det er derfor nødvendig å fastsette minstekrav til granularitet for registrering av dato og klokkeslett for hendelser som operatører av handelsplasser og deres medlemmer eller deltakere skal rapportere.
- 3) Vedkommende myndigheter må kunne rekonstruere alle hendelser i forbindelse med en ordre i hele ordrens levetid i nøyaktig kronologisk orden. Vedkommende myndigheter må kunne rekonstruere disse hendelsene på konsolidert nivå for flere handelsplasser for å kunne overvåke flere handelsplasser effektivt med tanke på markedsmissbruk. Derfor er det nødvendig å fastsette en felles referansetid og regler for største tillatte avvik fra felles referansetid for å sikre at alle operatører av handelsplasser og deres medlemmer eller deltakere registrerer dato og klokkeslett basert på samme tidskilde og i samsvar med ensartede standarder. Nøyaktig tidsstempling er også nødvendig for at vedkommende myndigheter skal kunne skille mellom ulike rapporteringspliktige hendelser som ellers kan synes å ha funnet sted samtidig.
- 4) Det finnes imidlertid handelsmodeller der økt nøyaktighet kanskje ikke er relevant eller gjennomførbart. Talebaserte handelssystemer og prisforespørselssystemer der svaret krever medvirkning fra mennesker, eller som ikke tillater algoritmebasert handel, eller systemer som brukes for å sluttføre forhandlede transaksjoner, bør være underlagt andre nøyaktighetsstandarder. Handelsplasser som driver slike handelssystemer, er vanligvis ikke utsatt for det store antallet hendelser som kan finne sted i ett og samme sekund, noe som innebærer at det ikke er nødvendig å pålegge finere granularitet ved tidsstempling av disse hendelsene, ettersom det er mindre sannsynlig at flere hendelser skal inntreffe på samme tidspunkt. I tillegg kan transaksjoner på disse handelsplassene inngås med manuelle metoder, noe som kan ta tid. På disse handelsplassene vil det også være en iboende forsinkelse mellom det tidspunktet da transaksjonen utføres, og det øyeblikket da transaksjonen registreres i handelssystemet, noe som innebærer at strengere nøyaktighetskrav ikke nødvendigvis vil medføre mer relevante og nøyaktige registreringer fra operatøren av handelsplassen eller dens medlemmer eller deltakere.
- 5) Vedkommende myndigheter må forstå hvordan handelsplassene og deres medlemmer eller deltakere sikrer sin sporbarhet til koordinert universell tid (UTC). Dette skyldes de ulike systemenes kompleksitet og antallet alternative metoder som kan brukes for synkronisering med UTC. Ettersom klokke drift kan påvirkes av mange ulike faktorer, bør det også fastsettes et nivå for største tillatte avvik i forhold til UTC.

(*) Denne unionsrettsakten, kunngjort i EUT L 87 av 31.3.2017, s. 148, er omhandlet i EØS-komiteens beslutning nr. 85/2019 av 29. mars 2019 om endring av EØS-avtalens vedlegg IX (Finansielle tjenester), se EØS-tillegget til *Den europeiske unions tidende* nr. 88 av 31.10.2019, s. 7.

(1) EUT L 173 av 12.6.2014, s. 349.

- 6) For å sikre konsekvens og for å sikre at finansmarkedene virker på en tilfredsstillende måte, må bestemmelsene i denne forordning og de tilknyttede nasjonale bestemmelsene som innarbeider direktiv 2014/65/EU i nasjonal rett, få anvendelse fra samme dato.
- 7) Denne forordning bygger på det utkastet til tekniske reguleringsstandarder som Den europeiske verdipapir- og markedstilsynsmyndighet (ESMA) har fremlagt for Kommisjonen.
- 8) ESMA har holdt åpne offentlige høringer om utkastet til tekniske reguleringsstandarder som ligger til grunn for denne forordning, analysert de mulige tilknyttede kostnadene og fordelene samt innhentet uttalelse fra interessentgruppen for verdipapirer og markeder opprettet ved artikkel 37 i europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 1095/2010⁽¹⁾.

VEDT ATT DENNE FORORDNING:

Artikkel 1

Referansetid

Operatører av handelsplasser og deres medlemmer eller deltakere skal synkronisere klokken de bruker for å registrere dato og klokkeslett for alle rapporteringspliktige hendelser, med den UTC-tid som angis og opprettholdes av tidssentrene angitt i listen i den siste årsrapporten om tidsaktiviteter fra Det internasjonale byrå for mål og vekt. Operatører av handelsplasser og deres medlemmer eller deltakere kan også synkronisere klokken de bruker for å registrere dato og klokkeslett for alle rapporteringspliktige hendelser, med den UTC-tid som formidles av et satellittsystem, forutsatt at alle avvik fra UTC redegjøres for og fjernes fra tidsstempelet.

Artikkel 2

Nøyaktighetsgrad for operatører av handelsplasser

1. Operatører av handelsplasser skal sikre at deres klokke overholder den nøyaktighetsgraden som er angitt i tabell 1 i vedlegget i samsvar med latenstiden fra port til port («gateway to gateway latency») for hvert av deres handelssystemer.

Latenstiden fra port til port er den tiden som måles fra det øyeblikket en melding mottas fra en ytre port i handelsplassens system, sendes gjennom protokollen for ordreinnlegging, behandles av sammenstillingsmotoren og deretter sendes tilbake, og til bekreftelse er sendt fra den samme porten.

2. Som unntak fra nr. 1 skal operatører av handelsplasser som driver et talebasert handelssystem, et prisforespørselssystem der svaret krever medvirkning fra mennesker eller ikke tillater algoritmebasert handel, eller et system som formaliserer forhandlede transaksjoner i samsvar med artikkel 4 nr. 1 bokstav b) i europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 600/2014⁽²⁾, sikre at deres klokke ikke avviker med mer enn ett sekund fra UTC som nevnt i artikkel 1. Operatøren av handelsplassen skal sikre at klokkeslettene registreres med en granularitet på minst ett sekund.

3. Operatører av handelsplasser som driver flere typer handelssystemer, skal sikre at hvert system overholder den nøyaktighetsgraden som gjelder for det aktuelle systemet i samsvar med nr. 1 og 2.

Artikkel 3

Nøyaktighetsgrad for medlemmer eller deltakere på en handelsplass

1. Medlemmer eller deltakere på handelsplasser skal sikre at klokken de bruker for å registrere klokkeslett for rapporteringspliktige hendelser, overholder den nøyaktighetsgraden som er angitt i tabell 2 i vedlegget.

⁽¹⁾ Europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 1095/2010 av 24. november 2010 om opprettelse av en europeisk tilsynsmyndighet (Den europeiske verdipapir- og markedstilsynsmyndighet), om endring av beslutning nr. 716/2009/EF og om oppheving av kommisjonsbeslutning 2009/77/EF (EUT L 331 av 15.12.2010, s. 84).

⁽²⁾ Europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 600/2014 av 15. mai 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om endring av forordning (EU) nr. 648/2012 (EUT L 173 av 12.6.2014, s. 84).

2. Medlemmer eller deltakere på handelsplasser som driver flere typer handelsaktiviteter, skal sikre at systemene de bruker for å registrere rapporteringspliktige hendelser, overholder den nøyaktighetsgraden som gjelder for hver av disse handelsaktivitetene i samsvar med kravene fastsatt i tabell 2 i vedlegget.

Artikkel 4

Overholdelse av kravene om største tillatte avvik

Operatørene av handelsplasser og deres medlemmer eller deltakere skal opprette et system for sporbarhet til UTC. De skal kunne godtgjøre sporbarhet til UTC ved å dokumentere systemets utforming, virkemåte og spesifikasjoner. De skal kunne angi nøyaktig på hvilket tidspunkt et tidsstempel påføres og godtgjøre at det punktet i systemet der tidsstempelet påføres, forblir konsekvent. De skal minst en gang i året kontrollere at systemet for sporbarhet er i samsvar med denne forordning.

Artikkel 5

Ikrafttredelse og anvendelse

Denne forordning trer i kraft den 20. dagen etter at den er kunngjort i *Den europeiske unions tidende*.

Den får anvendelse fra 3. januar 2018.

Denne forordning er bindende i alle deler og kommer direkte til anvendelse i alle medlemsstater.

Utferdiget i Brussel 7. juni 2016.

For Kommissjonen
Jean-Claude JUNCKER
President

VEDLEGG

Tabell 1

Nøyaktighetsgrad for operatører av handelsplasser

Latenstid fra port til port («gateway-to-gateway latency») i handelssystemet	Største tillatte avvik fra UTC	Tidsstempelets granularitet
> 1 millisekund	1 millisekund	1 millisekund eller bedre
≤ 1 millisekund	100 mikrosekunder	1 mikrosekund eller bedre

Tabell 2

Nøyaktighetsgrad for medlemmer eller deltakere på en handelsplass

Type handelsaktivitet	Beskrivelse	Største tillatte avvik fra UTC	Tidsstempelets granularitet
Aktivitet basert på en teknikk for algoritmebasert høyfrekvenshandel	Teknikk for algoritmebasert høyfrekvenshandel	100 mikrosekunder	1 mikrosekund eller bedre
Aktivitet på talebaserte handelssystemer	Talebaserte handelssystemer som definert i artikkel 5 nr. 5 i delegert kommisjonsforordning (EU) nr. 2017/583 ⁽¹⁾	1 sekund	1 sekund eller bedre
Aktivitet på prisforespørselssystemer der svaret krever medvirkning fra mennesker eller ikke tillater algoritmebasert handel	Prisforespørselssystemer som definert i artikkel 5 nr. 4 i delegert kommisjonsforordning (EU) nr. 2017/583	1 sekund	1 sekund eller bedre
Slutføring av forhandlede transaksjoner	Forhandlede transaksjoner som definert i artikkel 4 nr. 1 bokstav b) i forordning (EU) nr. 600/2014	1 sekund	1 sekund eller bedre
Alle andre handelsaktiviteter	Alle andre handelsaktiviteter som ikke omfattes av denne tabellen.	1 millisekund	1 millisekund eller bedre

⁽¹⁾ Delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/583 av 14. juli 2016 om utfylling av europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 600/2014 om markeder for finansielle instrumenter med hensyn til tekniske reguleringsstandarder for gjennomsiktighetskrav for handelsplasser og verdipapirforetak med hensyn til obligasjoner, strukturerte finansielle produkter, utslippskvoter og derivater (EUT L 87 av 31.3.2017, s. 229).