



**RAAD VAN
DE EUROPESE UNIE**

**Brussel, 6 mei 2011 (13.05)
(OR. en)**

**Interinstitutioneel dossier:
2010/0251 (COD)**

**6823/3/11
REV 3**

**EF 18
ECOFIN 82
CODEC 272**

NOTA

| | |
|----------|--|
| van: | het voorzitterschap |
| aan: | de delegaties |
| Betreft: | Voorstel voor een verordening van het Europees Parlement en de Raad betreffende baissetransacties en bepaalde aspecten van kredietverzuimswaps <i>- Herzien compromis van het voorzitterschap</i> |

Hierbij gaat voor de delegaties een door het voorzitterschap herziene compromistekst voor het in hoofde genoemde voorstel

Wijzigingen ten opzichte van het vorige compromis (doc. 6823/2/11 REV 2) zijn vetgedrukt en onderstreept.

VERORDENING VAN HET EUROPEES PARLEMENT EN DE RAAD
betreffende baissetransacties en bepaalde aspecten van kredietverzuimswaps
(Voor de EER relevante tekst)

HET EUROPEES PARLEMENT EN DE RAAD VAN DE EUROPESE UNIE,

Gezien het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie, en met name artikel 114,

Gezien het voorstel van de Europese Commissie,

Na toezending van het ontwerp van wetgevingshandeling aan de nationale parlementen,

Gezien het advies van het Europees Economisch en Sociaal Comité,

Gezien het advies van de Europese Centrale Bank,

Handelend volgens de gewone wetgevingsprocedure,

Overwegende hetgeen volgt:

- (1) Op het hoogtepunt van de financiële crisis in september 2008 hebben de bevoegde autoriteiten van tal van lidstaten en andere landen, zoals de Verenigde Staten van Amerika en Japan, noodmaatregelen genomen om baissetransacties in sommige of alle effecten te beperken of te verbieden. Hun optreden was ingegeven door de vrees dat baissetransacties ten tijde van grote financiële instabiliteit de neerwaartse spiraal van de aandelenkoersen, en met name van aandelen van financiële instellingen, dermate zouden kunnen versterken dat uiteindelijk de levensvatbaarheid van deze instellingen in het gedrang zou kunnen komen en systeemrisico's zouden kunnen ontstaan. De door de lidstaten vastgestelde maatregelen waren uiteenlopend, omdat de Unie niet over een specifiek gemeenschappelijk reguleringskader voor baissetransacties beschikt.

- (2) Teneinde de goede werking van de interne markt te waarborgen en de voorwaarden waaronder deze functioneert te verbeteren, in het bijzonder wat de financiële markten betreft, en consumenten en beleggers een hoog beschermingsniveau te bieden, is het derhalve dienstig een gemeenschappelijk reguleringskader te bepalen voor de vereisten en bevoegdheden die met baisstransacties (short selling) en kredietverzuimswaps (credit default swaps) verband houden, en tevens voor een grotere mate van coördinatie en consistentie tussen de lidstaten te zorgen voor het geval dat er in uitzonderlijke situaties maatregelen moeten worden genomen. Het is noodzakelijk de regels voor baisstransacties en bepaalde aspecten van kredietverzuimswaps te harmoniseren om te voorkomen dat belemmeringen voor de goede werking van de interne markt ontstaan; de lidstaten zouden anders immers uiteenlopende maatregelen kunnen blijven nemen.
- (3) Teneinde te garanderen dat bepalingen waarbij particuliere partijen rechtstreeks verplicht worden netto baisseposities in bepaalde instrumenten en ongedekte baisstransacties te melden en openbaar te maken, in heel de Unie op uniforme wijze worden toegepast, is het passend en noodzakelijk dat het wetgevingsinstrument de vorm aanneemt van een verordening. Een verordening is voorts noodzakelijk teneinde aan de bij Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad (...) opgerichte Europese Autoriteit voor effecten en markten (EAEM) bevoegdheden toe te kennen om de door bevoegde autoriteiten genomen maatregelen te coördineren of zelf maatregelen te nemen.
- (4) In normale marktomstandigheden dragen baisstransacties in belangrijke mate bij aan de goede werking van de financiële markten, met name wat betreft marktliquiditeit en efficiënte prijsvorming. In sommige situaties kan short selling evenwel negatieve gevolgen hebben. Om een einde te maken aan de huidige gefragmenteerde situatie, waarin sommige lidstaten uiteenlopende maatregelen hebben genomen, en om de kans te verkleinen dat door bevoegde autoriteiten uiteenlopende maatregelen worden genomen, is het van belang dat de potentiële risico's die uit baisstransacties en kredietverzuimswaps voortvloeien, op geharmoniseerde wijze worden ondervangen. De op te leggen vereisten dienen de geconstateerde risico's te ondervangen zonder dat onnodig afbreuk wordt gedaan aan de voordelen die baisse-transacties voor de kwaliteit en de efficiëntie van de markten te bieden hebben.

- (5) Deze verordening dient een zo ruim mogelijk toepassingsgebied te hebben, zodat een preventief reguleringskader tot stand komt waarvan in uitzonderlijke omstandigheden gebruik kan worden gemaakt. Dit kader moet op alle financiële instrumenten betrekking hebben, maar moet voorzien in een evenredige respons op de risico's die baissetransacties in verschillende instrumenten kunnen inhouden. Daarom zouden de bevoegde autoriteiten van de lidstaten en de EAEM slechts in uitzonderlijke situaties gerechtigd moeten zijn om maatregelen ten aanzien van alle categorieën financiële instrumenten te nemen, welke verder gaan dan de permanente maatregelen die alleen van toepassing zijn op specifieke categorieën instrumenten indien er duidelijk geconstateerde risico's zijn die moeten worden ondervangen.
- (5 bis) Wanneer in deze verordening aan natuurlijke personen en rechtspersonen wordt gerefereerd, dienen daaronder alle natuurlijke personen en juridische entiteiten te worden verstaan, met inbegrip van in een register ingeschreven ondernemingen zonder rechtspersoonlijkheid.
- (6) Een grotere transparantie ten aanzien van significante netto baisseposities in specifieke financiële instrumenten zal waarschijnlijk zowel de toezichthouder als de marktdeelnemers ten goede komen. Voor aandelen die tot de handel op een handelsplatform in de Unie zijn toegelaten, dient een tweeledig model te worden ingevoerd dat de transparantie van significante netto baisseposities in aandelen op het passende niveau verbetert. Een positie die de lagere drempel bereikt dient privaat aan de betrokken toezichthouders te worden gemeld, zodat deze in staat zijn die positie te monitoren en, in voorkomend geval, een onderzoek in te stellen naar baissetransacties die systeemrisico's met zich mee kunnen brengen, misbruik kunnen behelzen of markten kunnen verstoren; posities die de hogere drempel bereiken, dienen aan de markt openbaar te worden gemaakt, teneinde andere marktdeelnemers te voorzien van nuttige informatie over significante afzonderlijke baisseposities in aandelen.

- (7) Er moet worden voorzien in melding aan toezichthouders van significante netto baisseposities in overheidsschuld in de Unie, aangezien toezichthouders aan de hand van deze belangrijke informatie kunnen monitoren of die posities daadwerkelijk systeemrisico's doen ontstaan of voor misbruikdoeleinden worden aangewend. Een dergelijk vereiste dient beperkt te blijven tot private melding aan toezichthouders, omdat bekendmaking van informatie aan de markten voor dergelijke instrumenten nadelige gevolgen kan hebben op markten voor overheidsschuld waar er reeds van een verminderde liquiditeit sprake is. Het vereiste moet mede de melding omvatten van significante posities op overheidsemissies welke door middel van kredietverzuimswaps zijn opgebouwd.
- (8) De meldingsvereisten voor overheidsschuld dienen te gelden voor de schuldinstrumenten die worden uitgegeven door de Unie en door de lidstaten, met inbegrip van de Europese Investeringsbank, ministeries, agentschappen of special purpose vehicles die schuld papier uitgeven namens een lidstaat of namens een aantal lidstaten, zoals de Europese Faciliteit voor financiële stabiliteit. Voor een lidstaat die een federale staat is, dienen zij ook te gelden voor schuldinstrumenten die worden uitgegeven door een deelstaat van de federatie, maar niet voor andere regionale of lokale lichamen of semipublieke lichamen in een lidstaat die schuldinstrumenten uitgeven. Door de Unie uitgegeven schuldinstrumenten zijn met name bedoeld om lidstaten betalingsbalanssteun of steun voor de financiële stabiliteit te bieden, of om macrofinanciële bijstand te verlenen aan derde landen.
- (9) Om tot een alomvattend en doeltreffend transparantievereiste te komen, is het van belang dat dit vereiste niet alleen geldt voor baisseposities die door het verhandelen van aandelen of overheidsschuld op handelsplatforms zijn ontstaan, maar ook voor baisseposities die door handel buiten de handelsplatforms om zijn ontstaan, alsmede voor economische netto baisseposities die door het gebruik van derivaten zijn ontstaan.

- (10) Om zowel voor toezichthouders als voor markten van nut te zijn, dient een transparantie-regeling te waarborgen dat volledige en accurate informatie over posities van natuurlijke of rechtspersonen wordt verstrekt. In de aan de toezichthouder of de markt meegedeelde informatie dient meer in het bijzonder met zowel baisse- als hausseposities rekening te worden gehouden, zodat waardevolle informatie wordt verstrekt over de netto baissepositie van de natuurlijke of rechtspersoon in aandelen, overheidsschuld en kredietverzuimswaps.
- (11) Bij de berekening van baisseposities of hausseposities moet rekening worden gehouden met alle vormen van economische belangen die een natuurlijke of rechtspersoon heeft met betrekking tot het uitgegeven aandelenkapitaal van een onderneming of de uitgegeven overheidsschuld van de betrokken lidstaat of van de Unie. Er dient met name rekening te worden gehouden met een dergelijk belang dat direct of indirect via derivaten zoals opties, futures, contracten ter verrekening van verschillen en spread bets met betrekking tot aandelen of overheidsschuld is verkregen. In het geval van posities in overheidsschuld dient ook rekening te worden gehouden met kredietverzuimswaps op emittenten van overheidsschuld.
- (12) (...)
- (13) Het aankopen van kredietverzuimswaps zonder dat daar een haussepositie in de onderliggende overheidsschuld tegenover staat, kan economisch gezien gelijk staan aan het innemen van een baissepositie in het onderliggende schuldinstrument. In de berekening van een netto baissepositie in overheidsschuld dienen derhalve ook de kredietverzuimswaps op een verplichting van een emittent van overheidsschuld te worden meegenomen. De positie in kredietverzuimswaps dient in aanmerking te worden genomen om te bepalen of een natuurlijke of rechtspersoon een significante netto baissepositie in overheidsschuld heeft die aan een bevoegde autoriteit moet worden gemeld, alsook om te bepalen of een significante ongedekte positie is ingenomen in een aan de autoriteit te melden kredietverzuimswap op een overheidsemittent.
- (14) Om posities continu te kunnen monitoren dient in de transparantievereisten ook te worden bepaald dat een verandering in een netto baissepositie die in een overschrijding of onder-schrijding van bepaalde drempels resulteert, gemeld of openbaar gemaakt moet worden.

- (15) Uit doeltreffendheidsoverwegingen is het van belang dat de transparantievereisten van toepassing zijn ongeacht de plaats waar de natuurlijke of rechtspersoon gevestigd is, ook indien de natuurlijke of rechtspersoon buiten de Unie gevestigd is maar een significante netto baissepositie heeft in een onderneming waarvan aandelen tot de handel op een handelsplatform in de Unie zijn toegelaten, of indien deze een netto baissepositie heeft in overheids-schuld die door een lidstaat of de Unie is uitgegeven.
- (15 bis) De definitie van baissetransacties wordt niet geacht betrekking te hebben op retrocessie-overeenkomsten (of repo-overeenkomsten) tussen twee partijen waarbij de ene partij aan de andere een effect verkoopt tegen een bepaalde prijs onder de verbintenis dat het effect op een later tijdstip tegen een andere, vooraf bepaalde prijs wordt teruggekocht, noch op derivaten-contracten waarin wordt overeengekomen effecten op een toekomstig tijdstip tegen een bepaalde prijs te verkopen. De definitie wordt evenmin geacht betrekking te hebben op een overdracht van effecten uit hoofde van een effectenuitleenovereenkomst.
- (16) Ongedekte baissetransacties in aandelen en overheidsschuld worden soms geacht het potentiële risico te vergroten dat de afwikkeling mislukt en dat er volatiliteit optreedt. Om deze risico's te beperken, is het raadzaam evenredige beperkingen op ongedekte baisse-transacties in dergelijke instrumenten in te stellen. Bij het bepalen van de gedetailleerde beperkingen dient rekening te worden gehouden met de verschillende regelingen waarvan momenteel voor gedekte baissetransacties gebruik wordt gemaakt. Deze hebben onder meer betrekking op aparte retrocessieovereenkomsten waarbij de persoon die een effect à la baisse verkoopt, te gelegener tijd een gelijkwaardig effect terugkoopt teneinde de afwikkeling van de baissetransactie mogelijk te maken, en op zekerheidsovereenkomsten indien de zekerheidsnemer het effect kan gebruiken voor de afwikkeling van de baissetransactie. Andere voorbeelden zijn emissies met voorkeursrecht (uitgiften) van ondernemingen aan bestaande aandeelhouders, leningpools en repofaciliteiten die worden aangeboden door, bijvoorbeeld, handelsplatformen, clearingsystemen of centrale banken. Of redelijkerwijs mag worden verwacht dat de afwikkeling op de gestelde datum zal plaatsvinden, moet onder meer worden ingeschat op basis van de liquiditeit en de beschikbaarheid van een effect. Het feit dat een baissetransactie zal worden afgedekt door een aankoop van het instrument in de loop van dezelfde dag kan worden aangemerkt als voorbeeld van redelijke verwachting dat de afwikkeling op de gestelde datum zal plaatsvinden.

- (16 bis) Het is ook dienstig in vereisten te voorzien met betrekking tot buy-in-procedures en boetes voor een eventuele mislukte afwikkeling van transacties in aandelen. De buy-in-procedures en vereisten inzake laattijdige afwikkeling zouden als basisnormen voor de afwikkelingsdiscipline moeten fungeren. De vereisten inzake inkoop en boetes moeten zo geformuleerd zijn dat de centrale tegenpartij die voor dergelijke procedures verantwoordelijk is, de mogelijkheid heeft om de operationele uitvoering van een inkoop of het opleggen van een boete aan een andere marktdeelnemer over te laten. Niettemin blijft het voor de goede werking van de financiële markten noodzakelijk dat de ruimere aspecten van de afwikkelingsdiscipline in het kader van een horizontaal wetgevingsvoorstel worden aangepakt.
- (17) De maatregelen betreffende overheidsschuld en kredietverzuimswaps op overheidsschuld, waaronder transparantievoorschriften en beperkingen op ongedekte baissetransacties, zouden evenredige vereisten moeten opleggen en zouden geen negatieve impact op de liquiditeit van de markten voor overheidsobligaties en op de repo-markten voor overheidsobligaties mogen hebben.
- (18) Het komt steeds vaker voor dat aandelen op verschillende handelsplatforms zowel binnen als buiten de Unie tot de handel worden toegelaten. Aandelen van tal van grote ondernemingen die buiten de Unie zijn gevestigd, zijn veelal ook tot de handel op een handelsplatform in de Unie toegelaten. Uit efficiëntieoverwegingen is het dienstig effecten van bepaalde meldings- en openbaarmakingsvereisten vrij te stellen wanneer het belangrijkste platform voor de verhandeling van het betrokken instrument zich buiten de Unie bevindt.

- (19) Marktmakingactiviteiten spelen een cruciale rol bij het verzekeren van de liquiditeit van de markten in de Unie en de marktmakers dienen baisseposities in te nemen om deze rol te kunnen vervullen. Het opleggen van vereisten aan dergelijke activiteiten kan het vermogen van marktmakers om de liquiditeit te verzekeren ernstig beperken en een significant ongunstig effect hebben op de efficiëntie van de markten in de Unie. Bovendien wordt ervan uitgegaan dat marktmakers slechts voor zeer korte perioden significante baisseposities innemen. Daarom is het dienstig natuurlijke of rechtspersonen die dergelijke activiteiten ontplooiën, vrij te stellen van vereisten die hen kunnen hinderen bij het vervullen van een dergelijke functie en die daardoor de markten van de Unie in negatieve zin kunnen beïnvloeden. Om die vereisten ook voor gelijkwaardige entiteiten uit derde landen te doen gelden, is een procedure vereist om de gelijkwaardigheid van markten van derde landen te toetsen. De vrijstelling dient van toepassing te zijn op de verschillende categorieën marktmakingactiviteiten maar niet op handel voor eigen rekening. Het is ook dienstig bepaalde transacties op de primaire markt, zoals die met betrekking tot overheidsschuld en stabilisatieregelingen, vrij te stellen omdat dit belangrijke activiteiten zijn die tot de efficiënte werking van de markten bijdragen. De bevoegde autoriteiten dienen in kennis te worden gesteld wanneer van vrijstellingen gebruik wordt gemaakt en zij dienen de bevoegdheid te hebben een natuurlijke of rechtspersoon te verbieden van een vrijstelling gebruik te maken als hij niet aan de relevante vrijstellingscriteria voldoet. De bevoegde autoriteiten dienen tevens in staat te zijn informatie van de natuurlijke of rechtspersoon te verlangen om het gebruik dat van de vrijstelling wordt gemaakt te monitoren.
- (20) De bevoegde autoriteiten dienen te beschikken over interventiebevoegdheden om, ingeval van ongunstige ontwikkelingen die een ernstige bedreiging voor de financiële stabiliteit of voor het marktvertrouwen in een lidstaat of de Unie vormen, meer transparantie te verlangen of tijdelijke beperkingen op baisse-transacties, kredietverzuimswaps of andere transacties in te stellen teneinde te voorkomen dat de koers van een financieel instrument op wanordelijke wijze daalt. Dergelijke maatregelen kunnen noodzakelijk blijken als gevolg van uiteenlopende ongunstige gebeurtenissen of ontwikkelingen, waarbij het niet alleen gaat om financiële of economische gebeurtenissen maar bijvoorbeeld ook om natuurrampen of terroristische daden. Bovendien kunnen bepaalde ongunstige gebeurtenissen of ontwikkelingen die het nemen van maatregelen vereisen, zich in slechts één lidstaat voordoen en geen grensoverschrijdende gevolgen hebben. Deze bevoegdheden dienen derhalve flexibel genoeg te zijn om de bevoegde autoriteiten in staat te stellen op een breed scala van verschillende uitzonderlijke situaties in te spelen. Bij het nemen van dergelijke maatregelen moeten de bevoegde autoriteiten naar behoren rekening houden met het proportionaliteitsbeginsel.

- (21) Hoewel de bevoegde autoriteiten veelal in de beste positie zullen verkeren om de markt-omstandigheden te monitoren en om, als eerste respons op een ongunstige gebeurtenis of ontwikkeling, uit te maken of zich een ernstige bedreiging van de financiële stabiliteit of van het marktvertrouwen heeft voorgedaan, en of het nemen van maatregelen noodzakelijk is om een dergelijke situatie te ondervangen, dienen de bevoegdheden ter zake en de voorwaarden en procedures voor de uitoefening ervan zoveel mogelijk te worden geharmoniseerd.
- (22) De bevoegde autoriteiten moeten tevens de bevoegdheid hebben om in geval van een significante daling van de koers van een financieel instrument op een handelsplatform baissetransacties in het financiële instrument op het betrokken handelsplatform tijdelijk te beperken, zodat zij, in voorkomend geval, snel en gedurende 24 uur kunnen optreden teneinde te voorkomen dat de koers van het instrument in kwestie op wanordelijke wijze daalt.
- (23) Wanneer een ongunstige gebeurtenis of ontwikkeling verder reikt dan één lidstaat of andere grensoverschrijdende gevolgen heeft, bijvoorbeeld indien een financieel instrument tot de handel is toegelaten op verschillende handelsplatforms in meer dan één lidstaat, is het van essentieel belang dat er nauw overleg en nauwe samenwerking tussen de bevoegde autoriteiten plaatsvindt. In een dergelijke situatie moet de EAEM een sleutelrol vervullen als coördinator en de consistentie tussen de bevoegde autoriteiten trachten te verzekeren. De samenstelling van de EAEM, waarvan vertegenwoordigers van de bevoegde autoriteiten van de lidstaten deel uitmaken, zal haar helpen een dergelijke rol te vervullen. Daarenboven moeten bevoegde autoriteiten over interventiebevoegdheden beschikken om maatregelen te kunnen nemen indien zij een belang bij interventie hebben.
- (24) De EAEM moet de maatregelen van de bevoegde autoriteiten coördineren en er bovendien voor zorgen dat de bevoegde autoriteiten alleen maatregelen nemen die noodzakelijk en evenredig zijn. De EAEM moet de bevoegde autoriteiten advies kunnen geven over de uitoefening van de interventiebevoegdheden.

- (25) Hoewel de bevoegde autoriteiten veelal in de beste positie zullen verkeren om een ongunstige gebeurtenis of ontwikkeling te monitoren en daar snel op te reageren, moet de EAEM ook zelf bevoegd zijn om maatregelen te nemen wanneer baissetransacties en andere daarmee samenhangende activiteiten een bedreiging vormen voor het ordelijk functioneren en de integriteit van de financiële markten of voor de stabiliteit van het gehele financiële systeem van de Unie of een deel ervan, wanneer er grensoverschrijdende gevolgen zijn, en wanneer de door de bevoegde autoriteiten genomen maatregelen niet volstaan om de bedreiging te ondervangen. De EAEM dient zoveel mogelijk overleg te plegen met het Europees Comité voor systeemrisico's, alsook met andere relevante autoriteiten wanneer de gevolgen van een dergelijke maatregel verder zouden kunnen reiken dan de financiële markten, zoals het geval kan zijn voor grondstoffenderivaten die worden gebruikt om fysieke posities af te dekken.
- (26) De bevoegdheden waarover de EAEM krachtens deze verordening beschikt om in uitzonderlijke situaties baissetransacties en andere daarmee samenhangende activiteiten te beperken, zijn in overeenstemming met de bevoegdheden die zijn vervat in artikel 9, lid 5, van Verordening (EU) nr. 1095/2010. De bevoegdheden die in uitzonderlijke situaties aan de EAEM worden toegekend, dienen de bevoegdheden waarover de EAEM krachtens artikel 18 van die verordening in noodsituaties beschikt onverlet te laten. De EAEM dient met name in staat te zijn krachtens artikel 18 van die verordening individuele besluiten vast te stellen op grond waarvan bevoegde autoriteiten maatregelen dienen te nemen, of individuele besluiten die tot financiëlemarktdeelnemers zijn gericht.
- (27) De interventiebevoegdheden van de bevoegde autoriteiten en de EAEM om baisse-transacties, kredietverzuimswaps en andere transacties te beperken, dienen slechts van tijdelijke aard te zijn en dienen alleen te worden uitgeoefend voor zolang en voor zover dat noodzakelijk is om de specifieke bedreiging te ondervangen.
- (28) Wegens de specifieke risico's die uit het gebruik van kredietverzuimswaps kunnen voortvloeien, dienen de bevoegde autoriteiten dergelijke transacties nauwlettend te monitoren. De bevoegde autoriteiten moeten meer in het bijzonder over de bevoegdheid beschikken om in uitzonderlijke gevallen van natuurlijke of rechtspersonen die dergelijke transacties aangaan informatie te verlangen over het doel waartoe een transactie is aangegaan.

- (29) Aan de EAEM dient een algemene bevoegdheid te worden verleend om een onderzoek in te stellen naar een aangelegenheid of praktijk die met baissetransacties of het gebruik van kredietverzuimswaps verband houdt, teneinde na te gaan of de aangelegenheid of praktijk een potentiële bedreiging voor de financiële stabiliteit of voor het marktvertrouwen vormt. Wanneer de EAEM een dergelijk onderzoek instelt, dient zij een verslag met haar bevindingen te publiceren.
- (30) Aangezien sommige maatregelen op natuurlijke of rechtspersonen en acties buiten de Unie van toepassing kunnen zijn, is het in bepaalde situaties noodzakelijk dat bevoegde autoriteiten van lidstaten en autoriteiten van derde landen samenwerken. De bevoegde autoriteiten van de lidstaten dienen daartoe regelingen aan te gaan met autoriteiten van derde landen. De EAEM dient als coördinator op te treden bij de uitwerking van dergelijke samenwerkingsregelingen en bij de uitwisseling tussen bevoegde autoriteiten van informatie die van derde landen is ontvangen.

- (31) Deze verordening eerbiedigt de grondrechten en de beginselen die met name door het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie en het Handvest van de grondrechten van de Europese Unie zijn erkend, en in het bijzonder het recht op de bescherming van persoonsgegevens dat in artikel 16 van het Verdrag en in artikel 8 van het Handvest is erkend. Met name transparantie ten aanzien van significante netto baisseposities, inclusief de openbaarmaking ervan aan het publiek indien deze verordening daarin voorziet, is noodzakelijk met het oog op de stabiliteit van de financiële markten en de bescherming van de beleggers. Die transparantie zal toezichthouders in staat stellen in het oog te houden of baisse-transacties voor misbruikstrategieën worden ingezet en welke gevolgen dat heeft voor de ordelijke werking van de markten. Voorts kan die transparantie informatie-asymmetrieën helpen voorkomen en er aldus voor zorgen dat alle marktdeelnemers adequaat worden geïnformeerd over de mate waarin baisse-transacties de koersen beïnvloeden. Het uitwisselen of doorzenden van informatie door bevoegde autoriteiten moet in overeenstemming zijn met de voorschriften betreffende de doorgifte van persoonsgegevens neergelegd in Richtlijn 95/46/EG van het Europees Parlement en de Raad van 24 oktober 1995 betreffende de bescherming van natuurlijke personen in verband met de verwerking van persoonsgegevens en betreffende het vrije verkeer van die gegevens. Het uitwisselen of doorzenden van informatie door de EAEM moet in overeenstemming zijn met de voorschriften betreffende de doorgifte van persoonsgegevens neergelegd in Verordening (EG) nr. 45/2001 van het Europees Parlement en de Raad van 18 december 2000 betreffende de bescherming van natuurlijke personen in verband met de verwerking van persoonsgegevens door de communautaire instellingen en organen en betreffende het vrije verkeer van die gegevens, die geheel van toepassing dient te zijn op de verwerking van persoonsgegevens in het kader van deze verordening.
- (32) De lidstaten moeten de sancties vaststellen die van toepassing zijn op overtredingen van deze verordening, en de toepassing van die sancties waarborgen. De sancties moeten doeltreffend, evenredig en afschrikkend zijn.
- (33) De voor de uitvoering van deze verordening vereiste maatregelen moeten worden vastgesteld overeenkomstig Besluit 1999/468/EG van de Raad van 28 juni 1999 tot vaststelling van de voorwaarden voor de uitoefening van de aan de Commissie verleende uitvoeringsbevoegdheden.

- (34) De Commissie dient de bevoegdheid te krijgen om overeenkomstig artikel 290 van het Verdrag gedelegeerde handelingen vast te stellen. Er dienen met name gedelegeerde handelingen te worden vastgesteld met betrekking tot details inzake de berekening van baisseposities, de vraag wanneer een natuurlijke of rechtspersoon een ongedekte positie in een kredietverzuimswap heeft, meldings- of openbaarmakingsdrempels, en de nadere specificatie van criteria en factoren om uit te maken of een ongunstige gebeurtenis of ontwikkeling een ernstige bedreiging vormt voor de financiële stabiliteit of voor het marktvertrouwen in een lidstaat of in de Unie.
- (34 bis) In de verklaring (nr. 39) bij artikel 290 VWEU, die gehecht is aan de Slotakte van de intergouvernementele conferentie tot aanneming van het Verdrag van Lissabon, nam de conferentie nota van het voornemen van de Commissie om de door de lidstaten aangewezen deskundigen te blijven raadplegen bij de voorbereiding van haar ontwerpen van gedelegeerde handelingen op het gebied van financiële diensten, overeenkomstig haar vaste praktijk.
- (35) De Commissie moet bij het Europees Parlement en de Raad een verslag indienen waarin de vastgestelde meldings- en openbaarmakingsdrempels, het functioneren van de beperkingen en de transparantievereisten met betrekking tot netto baisseposities op hun geschiktheid worden getoetst en waarin wordt nagegaan of eventuele andere beperkingen of voorwaarden met betrekking tot baisseposities of kredietverzuimswaps aangewezen zouden zijn.
- (36) Hoewel nationale bevoegde autoriteiten in een betere positie verkeren om marktontwikkelingen te monitoren en deze beter kennen, kan de algehele invloed van de problemen die met baisseposities en kredietverzuimswaps verband houden, alleen in de context van de Unie ten volle worden ingeschat. Om die reden kunnen de doelstellingen van deze verordening beter op Unieniveau worden verwezenlijkt; de Unie kan derhalve overeenkomstig het in artikel 5 van het Verdrag betreffende de Europese Unie neergelegde subsidiariteitsbeginsel maatregelen nemen. Overeenkomstig het in hetzelfde artikel neergelegde evenredigheidsbeginsel gaat deze verordening niet verder dan nodig is om deze doelstellingen te verwezenlijken.

(37) Daar sommige lidstaten reeds beperkingen op baissetransacties hebben ingesteld en daar in gedelegeerde handelingen en bindende technische normen is voorzien die moeten worden vastgesteld voordat het in te voeren kader daadwerkelijk kan worden toegepast, is het met het oog op deze transitie noodzakelijk een voldoende lange periode vast te stellen voordat de verordening in werking treedt,

HEBBEN DE VOLGENDE VERORDENING VASTGESTELD:

HOOFDSTUK 1

ALGEMENE BEPALINGEN

Artikel 1

Toepassingsgebied

1. Deze verordening is van toepassing op de volgende financiële instrumenten:
 - a) financiële instrumenten die tot de handel op een handelsplatform in de Unie zijn toegelaten, met inbegrip van deze instrumenten wanneer zij buiten een handelsplatform om worden verhandeld;
 - b) derivaten genoemd in bijlage I, deel C, punten (4) tot en met (10), van Richtlijn 2004/39/EG van het Europees Parlement en de Raad betreffende markten voor financiële instrumenten, die verband houden met een in punt a) bedoeld financieel instrument of een emittent van een in punt a) bedoeld financieel instrument, met inbegrip van deze derivaten wanneer zij buiten een handelsplatform om worden verhandeld;
 - c) schuldinstrumenten die door een lidstaat of de Unie zijn uitgegeven en in bijlage I, deel C, punten (4) tot en met (10), van Richtlijn 2004/39/EG genoemde derivaten die betrekking hebben of gebaseerd zijn op deze door een lidstaat of de Unie uitgegeven schuldinstrumenten.
2. De artikelen 16, 17 en 19-25 zijn van toepassing op financiële instrumenten in de zin van artikel 2, lid 1, punt d).

Artikel 2

Definities

1. Voor de toepassing van deze verordening wordt verstaan onder:
 - a) "vergunninghoudende primary dealer": een natuurlijke of rechtspersoon die een overeenkomst heeft getekend met een overheidsemissant of die beschikt over een gelijkwaardige formele erkenning van of namens een overheidsemissant waarbij deze natuurlijke of rechtspersoon zich ertoe verbindt als opdrachtgever te handelen met betrekking tot transacties op de primaire of secundaire markt die verband houden met de schuld die door deze emittent wordt uitgegeven;
 - b) "centrale tegenpartij": een juridische entiteit die zichzelf tussen tegenpartijen plaatst bij contracten die op een of meer financiële markten worden verhandeld, daarbij de koper wordt voor elke verkoper en de verkoper voor elke koper, en verantwoordelijk is voor de exploitatie van een clearingsysteem;
 - c) "kredietverzuimswap": een derivatencontract waarbij een partij een provisie betaalt aan een andere partij in ruil voor een betaling of een ander voordeel ingeval zich een kredietgebeurtenis voordoet die met die referentie-entiteit verband houdt, of enig ander met dat derivatencontract verband houdend verzuim dat een soortgelijk economisch effect heeft;
 - d) "financieel instrument": een van de instrumenten genoemd in bijlage I, deel C, van Richtlijn 2004/39/EG;
 - e) "lidstaat van herkomst":
 - i) met betrekking tot een gereguleerde markt en een beleggingsonderneming de lidstaat van herkomst in de zin van artikel 4, lid 1, punt 20), van Richtlijn 2004/39/EG;
 - ii) met betrekking tot een kredietinstelling, de lidstaat van herkomst in de zin van artikel 4, punt 7, van Richtlijn 2006/48/EG;

- iii) met betrekking tot enig andere rechtspersoon de lidstaat waar deze zijn statutaire zetel heeft, of wanneer hij geen statutaire zetel heeft, de lidstaat waar hij zijn hoofdkantoor heeft;
 - iv) met betrekking tot een natuurlijke persoon de lidstaat waar deze zijn hoofdkantoor heeft, of wanneer hij geen hoofdkantoor heeft, de lidstaat waar hij zijn woonplaats heeft;
- f) "beleggingsonderneming": een beleggingsonderneming in de zin van artikel 4, lid 1, punt 1), van Richtlijn 2004/39/EG;
- g) "overheidsschuld": een schuldinstrument uitgegeven door een overheidsemissant;
- (g bis) "kredietverzuimswap op overheidsschuld": kredietverzuimswap waarbij in geval van een aan een overheidsemissant gerelateerde kredietgebeurtenis of verzuim een geldbedrag of een ander voordeel wordt uitgekeerd;
- (g ter) "overheidsemissant": een van de onderstaande uitgevers van schuldinstrumenten:
 - i) de Unie;
 - ii) een lidstaat, met inbegrip van enig ministerie, agentschap of special purpose vehicle van de lidstaat;
 - iii) in het geval van een lidstaat die een federale staat is, een van de deelstaten van de federatie;
 - iv) een special purpose vehicle voor verschillende lidstaten; of
 - v) de Europese Investeringsbank;
- h) "geplaatst kapitaal": met betrekking tot een onderneming, het totaal van gewone en preferentiële door de onderneming uitgegeven aandelen, met uitzondering van converteerbare obligaties;
- i) "uitgegeven overheidsschuld": de totale door een overheidsemissant uitgegeven overheidsschuld die niet is afgelost;

- j) "plaatselijke onderneming": een onderneming als bedoeld in artikel 2, lid 1, punt 1, van Richtlijn 2004/39/EG;
- k) "marktmakingactiviteiten": de activiteiten van een beleggingsonderneming, een kredietinstelling, een entiteit van een derde land of een plaatselijke onderneming die lid is van een handelsplatform of van een markt in een derde land, waarvan het juridisch en toezichtskader door de Commissie uit hoofde van artikel 15, lid 2, gelijkwaardig is verklaard, wanneer deze als opdrachtgever handelt in een financieel instrument, ongeacht of dit op of buiten een handelsplatform om wordt verhandeld, op een van de volgende wijzen:
 - i) door gelijktijdig vaste bied- en laatkoersen van een vergelijkbare omvang en tegen concurrerende prijzen bekend te maken, met als resultaat dat de markt op regelmatige en voortdurende basis van liquiditeit wordt voorzien;
 - ii) door in het kader van zijn gewone bedrijfsvoering orders uit te voeren die door klanten zijn geïnitieerd of waarvoor klanten een handelsverzoek hebben gedaan;
 - iii) door posities die uit het vervullen van de onder punt i) en ii) genoemde taken voortvloeien, af te dekken;
- l) "multilaterale handelsfaciliteit": een multilateraal systeem in de zin van artikel 4, lid 1, punt 15), van Richtlijn 2004/39/EG;
- m) "belangrijkste handelsplatform": met betrekking tot een aandeel, het handelsplatform waar de hoogste omzet in dat aandeel wordt gerealiseerd;
- n) "gereguleerde markt": een multilateraal systeem in de zin van artikel 4, lid 1, punt 14), van Richtlijn 2004/39/EG;
- o) "relevante bevoegde autoriteit":
 - i) met betrekking tot de overheidsschuld van een lidstaat of, in het geval van een lidstaat die een federale staat is, de overheidsschuld van een deelstaat van de federatie, en met betrekking tot een kredietverzuimswap op een lidstaat of een federale staat, de bevoegde autoriteit van die lidstaat;

- ii) met betrekking tot overheidsschuld van de Unie of een kredietverzuimswap op de Unie, de bevoegde autoriteit van het rechtsgebied waar de dienst die de schuld uitgeeft, zich bevindt;
 - iii) met betrekking tot overheidsschuld van verschillende lidstaten die via een special purpose vehicle optreden, of een kredietverzuimswap op dat special purpose vehicle, de bevoegde autoriteit van het rechtsgebied waar het special purpose vehicle is gevestigd;
 - iv) met betrekking tot een ander dan een in punt i) tot en met iii) bedoeld financieel instrument, de bevoegde autoriteit voor dat financieel instrument als omschreven in artikel 2, punt 7, van Verordening (EG) nr. 1287/2006 van de Commissie en bepaald overeenkomstig hoofdstuk III van die verordening;
 - v) met betrekking tot een financieel instrument dat niet onder de punten i) tot en met iv) valt, de bevoegde autoriteit van de lidstaat waar het financieel instrument voor het eerst tot de handel op een handelsplatform is toegelaten;
 - vi) met betrekking tot een door de Europese Investeringsbank uitgegeven schuldinstrument, de bevoegde autoriteit van de lidstaat waar de Europese Investeringsbank gelegen is;
- p) "baissetransactie": met betrekking tot een aandeel of schuldinstrument, elke transactie in het aandeel of schuldinstrument dat de verkoper niet in eigendom heeft op het ogenblik dat hij de verkoopovereenkomst sluit, met inbegrip van een dergelijke transactie wanneer de verkoper op het ogenblik dat hij de verkoopovereenkomst sluit, het aandeel of schuldinstrument heeft geleend of een overeenkomst heeft gesloten om het aandeel of schuldinstrument te lenen met het oog op het leveren ervan bij de afwikkeling. Onder deze definitie zijn niet begrepen:
- i) een transactie door één van de partijen bij een retrocessieovereenkomst waarbij de partijen een verkoop van effecten tegen een bepaalde prijs zijn overeengekomen onder de verbintenis dat het effect op een later tijdstip tegen een andere, vooraf bepaalde prijs wordt teruggekocht;

- ii) een overdracht van effecten uit hoofde van een effectenuitleenovereenkomst; of
 - iii) het aangaan van een futures- of ander derivatencontract waarin wordt overeengekomen effecten op een toekomstige datum tegen een bepaalde prijs te verkopen;
- q) "handelsdag": een handelsdag in de zin van artikel 4 van Verordening (EG) nr. 1287/2006;
- r) "handelsplatform": een gereguleerde markt of een multilaterale handelsfaciliteit in de Unie;
- s) "omzet" van een aandeel: omzet zoals gedefinieerd in artikel 2, punt 9, van Verordening (EG) nr. 1287/2006.
2. De Commissie kan, middels gedelegeerde handelingen overeenkomstig artikel 36 en behoudens de in de artikelen 37 en 38 gestelde voorwaarden, maatregelen vaststellen om de in lid 1 bepaalde definities te specificeren, in het bijzonder om te specificeren wanneer een natuurlijke of rechtspersoon geacht wordt een financieel instrument in eigendom te hebben voor de toepassing van de in lid 1, punt p), bepaalde definitie van baissetransactie.

Artikel 3

Baisse- en hausseposities

1. Voor de toepassing van deze verordening wordt een positie die uit een van de volgende gevallen voortvloeit, aangemerkt als een baissepositie in het geplaatste kapitaal van een onderneming of in de uitgegeven overheidsschuld van een overheidsemissant:
- a) een baissetransactie in een door de onderneming uitgegeven aandeel of in een door de lidstaat of de Unie uitgegeven schuldinstrument;

- b) het aangaan door een natuurlijke of rechtspersoon van een transactie die een ander financieel instrument dan de in punt a) bedoelde instrumenten tot stand brengt of daarmee verband houdt en waarvan het gevolg of een van de gevolgen is dat de natuurlijke of rechtspersoon een financieel voordeel geniet wanneer de koers of de waarde van het aandeel of het schuldinstrument daalt.
2. Voor de toepassing van deze verordening wordt een positie die uit een van de volgende gevallen voortvloeit, aangemerkt als een haussepositie in het geplaatste kapitaal van een onderneming of in de uitgegeven overheidsschuld van een overheidsemissant:
 - a) het houden van een door de onderneming uitgegeven aandeel of van een door de overheidsemissant uitgegeven schuldinstrument;
 - b) het aangaan door een natuurlijke of rechtspersoon van een transactie die een ander financieel instrument dan de in punt a) bedoelde instrumenten tot stand brengt of daarmee verband houdt en waarvan het gevolg of een van de gevolgen is dat de natuurlijke of rechtspersoon een financieel voordeel geniet wanneer de koers of de waarde van het aandeel of het schuldinstrument stijgt.
3. Voor de toepassing van de leden 1 en 2 worden in de berekening van de baisse- en de haussepositie in overheidsschuld ook de kredietverzuimswaps op overheidsschuld van de overheidsemissant meegenomen.

In de berekening van de baisse- en de hausseposities in het geplaatste kapitaal van een onderneming of de uitgegeven overheidsschuld van een overheidsemissant worden alle instrumenten meegenomen die een direct of indirect risico opleveren voor het geplaatste kapitaal van de onderneming of de uitgegeven overheidsschuld van de overheidsemissant. Bij het berekenen van die posities wordt enig economisch belang dat wordt aangehouden als onderdeel van een mand, index of indexfonds meegeteld.

4. Voor de toepassing van deze verordening wordt de positie die overblijft nadat enige haussepositie van een natuurlijke of rechtspersoon in het uitgegeven aandelenkapitaal van een onderneming, in mindering is gebracht op enige baissepositie van deze natuurlijke of rechtspersoon in dat kapitaal, aangemerkt als een netto baissepositie in het uitgegeven aandelenkapitaal van die onderneming.

5. Voor de toepassing van deze verordening wordt de positie die overblijft nadat enige haussepositie van een natuurlijke of rechtspersoon in de uitgegeven overheidsschuld van een overheidsemissant en enige haussepositie in schuldinstrumenten van een emittent waarvan de koers een hoge correlatie heeft met de koers van diezelfde overheidsschuld, in mindering zijn gebracht op enige baissepositie van deze natuurlijke of rechtspersoon in diezelfde overheidsschuld, aangemerkt als een netto baissepositie in de uitgegeven overheidsschuld van die overheidsemissant.
6. De berekening krachtens de leden 1 tot en met 5 voor overheidsschuld wordt per individuele overheidsemissant verricht, ook indien onderscheiden entiteiten namens de overheidsemissant overheidsschuld uitgeven.
7. De Commissie stelt, middels gedelegeerde handelingen overeenkomstig artikel 36 en behoudens de in de artikelen 37 en 38 gestelde voorwaarden, maatregelen vast om te specificeren:
 - a) wanneer een natuurlijke of rechtspersoon voor de toepassing van lid 2 geacht wordt een aandeel of schuldinstrument te houden;
 - b) in welke gevallen een natuurlijke of rechtspersoon voor de toepassing van de leden 4 en 5 een netto baissepositie heeft, alsook welke methode voor het berekenen van de positie wordt gehanteerd;
 - c) welke methode voor de toepassing van de leden 3, 4 en 5 wordt gehanteerd voor het berekenen van posities wanneer verschillende entiteiten in een groep hausse- of baisseposities hebben of voor fondsbeheeractiviteiten met betrekking tot afzonderlijke fondsen.

Artikel 4

Ongedekte positie in een kredietverzuimswap

1. Voor de toepassing van deze verordening wordt een natuurlijke of rechtspersoon geacht een ongedekte positie in een kredietverzuimswap op overheidsschuld te hebben voor zover de kredietverzuimswap niet dient om:
 - a) het risico op het in gebreke blijven van de emittent af te dekken wanneer de natuurlijke of rechtspersoon een haussepositie heeft in de overheidsschuld van de emittent waarop de kredietverzuimswap op overheidsschuld betrekking heeft, of
 - b) een haussepositie in schuldinstrumenten van een emittent af te dekken wanneer de koers daarvan een hoge correlatie heeft met de koers van de schuldinstrumenten van de overheidsemittent waarop de kredietverzuimswap op overheidsschuld betrekking heeft.

2. De Commissie stelt, middels gedelegeerde handelingen overeenkomstig artikel 36 en behoudens de in de artikelen 37 en 38 gestelde voorwaarden, maatregelen vast om te specificeren:
 - a) in welke gevallen een kredietverzuimswaptransactie voor de toepassing van lid 1 geacht wordt een kredietrisico af te dekken, alsook welke methode voor de toepassing van dat lid gehanteerd wordt voor het berekenen van een ongedekte positie in een kredietverzuimswap;
 - b) welke methode voor de toepassing van lid 1 wordt toegepast voor het berekenen van posities wanneer verschillende entiteiten in een groep hausse- of baisseposities hebben of voor fondsbeheeractiviteiten met betrekking tot afzonderlijke fondsen.

HOOFDSTUK II

TRANSPARANTIE VAN NETTO BAISSEPOSITIES

Artikel 5

Melding van significante netto baisseposities in aandelen aan de bevoegde autoriteiten

1. Een natuurlijke of rechtspersoon die een netto baissepositie heeft in het geplaatste kapitaal van een onderneming waarvan de aandelen tot de handel op een handelsplatform zijn toegelaten, stelt de relevante bevoegde autoriteit in kennis telkens wanneer de positie een in lid 2 bedoelde relevante meldingsdrempel bereikt of onderschrijdt.
2. Een relevante meldingsdrempel is 0,2% van het geplaatste kapitaal van de betrokken onderneming en elke 0,1% daarboven.
3. De Commissie kan, middels gedelegeerde handelingen overeenkomstig artikel 36 en behoudens de in de artikelen 37 en 38 gestelde voorwaarden, de in lid 2 genoemde drempels wijzigen om rekening te houden met de ontwikkelingen op de financiële markten.

Artikel 6

Geschrapt

Artikel 7

Openbaarmaking van significante netto baisseposities in aandelen aan het publiek

1. Een natuurlijke of rechtspersoon die een netto baissepositie heeft in het geplaatste kapitaal van een onderneming waarvan de aandelen tot de handel op een handelsplatform zijn toegelaten, maakt, telkens wanneer de positie een in lid 2 bedoelde relevante openbaarmakingsdrempel bereikt of onderschrijdt, de informatie betreffende die positie aan het publiek openbaar overeenkomstig artikel 9.
2. Een relevante openbaarmakingsdrempel is 0,5% van het geplaatste kapitaal van de betrokken onderneming en elke 0,1% daarboven.
3. De Commissie kan, middels gedelegeerde handelingen overeenkomstig artikel 36 en behoudens de in de artikelen 37 en 38 gestelde voorwaarden, de in lid 2 genoemde drempels wijzigen om rekening te houden met de ontwikkelingen op de financiële markten.
4. Dit artikel is van toepassing onverminderd de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen die zijn vastgesteld **met betrekking tot openbare overnamebiedingen, fusies, of andere transacties die gevolgen hebben voor de eigendom van of de zeggenschap over vennootschappen, waarop wordt toegezien door de toezichhoudende autoriteiten die door de lidstaten zijn aangewezen overeenkomstig artikel 4** van Richtlijn 2004/25/EG * van het Europees Parlement en de Raad van 21 april 2004 betreffende het openbaar overnamebod waarbij openbaarmaking van baisseposities wordt verlangd die verder gaat dan de vereisten van dit artikel.

* PB L 142 van 30.4.2004, blz. 12.

Artikel 8

Melding van significante netto baisseposities in overheidsschuld en kredietverzuimswaps aan de bevoegde autoriteiten

1. Een natuurlijke of rechtspersoon die een van de volgende posities heeft, stelt de relevante bevoegde autoriteit in kennis telkens wanneer die positie de voor de betrokken lidstaat of de Unie relevante meldingsdrempels bereikt of onderschrijdt:

een netto baissepositie in de uitgegeven overheidsschuld van een overheidsemittent;

een ongedekte positie in een kredietverzuimswap op overheidsschuld.
2. De relevante meldingsdrempels bestaan uit een initieel bedrag en bijkomende oplopende waarden met betrekking tot elke lidstaat en de Unie, zoals gespecificeerd in de door de Commissie overeenkomstig lid 3 genomen maatregelen.
3. De Commissie specificeert, middels gedelegeerde handelingen overeenkomstig artikel 36 en behoudens de in de artikelen 37 en 38 gestelde voorwaarden, de in lid 2 bedoelde bedragen en bijkomende oplopende waarden. De Commissie:
 - a) zorgt ervoor dat de drempels niet op een dusdanig niveau worden vastgesteld dat posities met een zeer geringe waarde gemeld moeten worden;
 - b) houdt rekening met het totale bedrag van de uitstaande uitgegeven overheidsschuld van elke overheidsemittent en de gemiddelde omvang van de door marktdeelnemers ingenomen posities in de overheidsschuld van die overheidsemittent en
 - c) houdt rekening met de liquiditeit van elke markt voor overheidsobligaties.

(...)

Artikel 9

Methode voor melding en openbaarmaking

1. Elke melding of openbaarmaking krachtens artikel 5, 7 of 8 bevat de gegevens betreffende de identiteit van de natuurlijke of rechtspersoon die de desbetreffende positie heeft, de omvang van de desbetreffende positie, de emittent ten aanzien van wie de desbetreffende positie bestaat en de datum waarop de desbetreffende positie tot stand is gekomen, is veranderd of heeft opgehouden te bestaan.
2. Het toepasselijke tijdstip voor het berekenen van een netto baissepositie is middernacht aan het eind van de handelsdag waarop de natuurlijke of rechtspersoon de desbetreffende positie heeft. De kennisgeving of openbaarmaking geschiedt uiterlijk de volgende handelsdag om 15.30 uur. Voor het berekenen van de in dit lid genoemde tijdstippen geldt de lokale tijd van de lidstaat van de relevante bevoegde autoriteit waaraan de betreffende positie moet worden gemeld.
3. De procedure voor het melden van informatie aan een relevante bevoegde autoriteit waarborgt de vertrouwelijkheid van de informatie en omvat mechanismen voor de authenticatie van de meldingsbron.
4. De in artikel 7 bedoelde openbaarmaking van informatie geschiedt op zodanige wijze dat de informatie snel en op een niet-discriminerende basis toegankelijk wordt gemaakt. Deze informatie komt op een centrale website die wordt beheerd door de relevante bevoegde autoriteit of onder haar toezicht staat. De bevoegde autoriteiten delen het adres van deze website mee aan de EAEM, die op haar eigen website links naar al deze centrale websites plaatst.

5. Om een consequente harmonisatie van lid 1 te garanderen kan de EAEM ontwerpen van technische reguleringsnormen opstellen om de bijzonderheden te specificeren van de informatie die voor de toepassing van lid 1 moet worden verstrekt.

Aan de Commissie worden bevoegdheden gedelegeerd om overeenkomstig de artikelen 10 tot en met 14 van Verordening (EU) nr. 1095/2010 de in de eerste alinea bedoelde reguleringsnormen vast te stellen.

De EAEM legt deze ontwerpen van technische reguleringsnormen uiterlijk op [31 december 2011] aan de Commissie voor.

6. Om eenvormige voorwaarden voor de toepassing van lid 4 te garanderen, kan de EAEM ontwerpen van technische uitvoeringsnormen vaststellen om te bepalen op welke manier de informatie openbaar kan worden gemaakt.

Aan de Commissie wordt de bevoegdheid toegekend om overeenkomstig artikel 15 van Verordening (EU) nr. 1095/2010 de in de eerste alinea bedoelde technische uitvoeringsnormen vast te stellen.

De EAEM legt de ontwerpen van deze technische uitvoeringsnormen uiterlijk op [31 december 2011] aan de Commissie voor.

Artikel 10

Toepassing buiten de Unie

De meldings- en openbaarmakingsvereisten uit hoofde van de artikelen 5, 7 en 8 zijn van toepassing op natuurlijke en rechtspersonen, ongeacht of zij binnen of buiten de Unie woonachtig of gevestigd zijn.

Artikel 11

Aan de EAEM te verstrekken informatie

1. Elke bevoegde autoriteit verstrekt de EAEM op kwartaalbasis informatie in beknopte vorm over de netto baisseposities in het uitgegeven aandelenkapitaal van ondernemingen en in de uitgegeven overheidsschuld van lidstaten en van de Unie, alsook over de ongedekte posities in kredietverzuimswaps waarvoor zij de relevante bevoegde autoriteit is en meldingen krachtens de artikelen 5 tot en met 8 ontvangt.
2. Om haar taken uit hoofde van deze verordening te vervullen, kan de EAEM te allen tijde een relevante bevoegde autoriteit van een lidstaat om aanvullende informatie verzoeken over netto baisseposities in het uitgegeven aandelenkapitaal van ondernemingen en in de uitgegeven overheidsschuld van lidstaten en van de Unie of over ongedekte posities in kredietverzuimswaps.

De bevoegde autoriteit verstrekt de gevraagde informatie binnen zeven kalenderdagen aan de EAEM.

HOOFDSTUK III
ONGEDEKTE BAISSETRANSACTIES

Artikel 12

Beperkingen op ongedekte baissetransacties in aandelen

1. Een natuurlijke of rechtspersoon kan een baissetransactie in een tot de handel op een handelsplatform toegelaten aandeel alleen aangaan als een van de volgende voorwaarden vervuld is:
 - a) de natuurlijke of rechtspersoon heeft het aandeel geleend; of heeft een andere regeling getroffen met een vergelijkbaar rechtsgevolg;
 - b) de natuurlijke of rechtspersoon heeft een overeenkomst gesloten om het aandeel te lenen of heeft op grond van het verbintenisrecht of het eigendomsrecht een absoluut uitvoerbare vordering om de eigendom van een overeenkomstig aantal effecten van dezelfde categorie overgedragen te krijgen, zodat de afwikkeling op het overeengekomen tijdstip kan plaatsvinden;
 - c) de natuurlijke of rechtspersoon heeft een regeling met een derde partij waarbij deze derde partij bevestigd heeft dat het aandeel gelokaliseerd is, of heeft anderszins de redelijke verwachting dat de afwikkeling op de hiervoor vastgestelde datum kan worden uitgevoerd.
2. Om eenvormige voorwaarden voor de toepassing van lid 1 te garanderen kan de EAEM ontwerpen van technische uitvoeringsnormen opstellen om te bepalen welke soorten overeenkomsten of regelingen er adequaat voor zorgen dat het aandeel voor afwikkeling beschikbaar zal zijn.

Aan de Commissie worden bevoegdheden toegekend om overeenkomstig artikel 15 van Verordening (EU) nr. 1095/2010 de in de eerste alinea bedoelde technische uitvoeringsnormen vast te stellen.

De EAEM legt de ontwerpen van deze technische uitvoeringsnormen uiterlijk op [31 december 2011] aan de Commissie voor.

Artikel 12 bis

Beperkingen op ongedekte baissetransacties in overheidsschuld

1. Een natuurlijke of rechtspersoon kan een baissetransactie in een overheidsschuldinstrument alleen aangaan als een van de volgende voorwaarden vervuld is:
 - a) de natuurlijke of rechtspersoon heeft het overheidsschuldinstrument geleend; of heeft een andere regeling getroffen met een vergelijkbaar rechtsgevolg;
 - b) de natuurlijke of rechtspersoon heeft een overeenkomst gesloten om het overheidsschuldinstrument te lenen of heeft op grond van het verbintenisrecht of het eigendomsrecht een absoluut uitvoerbare vordering om de eigendom van een overeenkomstig aantal effecten van dezelfde categorie overgedragen te krijgen, zodat de afwikkeling op het overeengekomen tijdstip kan plaatsvinden;
 - c) de natuurlijke of rechtspersoon heeft een regeling met een derde partij waarbij deze derde partij bevestigd heeft dat het overheidsschuldinstrument gelokaliseerd is, of heeft anderszins de redelijke verwachting dat de afwikkeling op de hiervoor vastgestelde datum kan worden uitgevoerd.

1 bis. De in lid 1 bedoelde beperkingen zijn niet van toepassing als de transactie dient tot afdekking van een haussepositie in schuldinstrumenten van een emittent waarvan het koersverloop een hoge correlatie heeft met het koersverloop van de genoemde overheidsschuld.

1 ter. Wanneer de liquiditeit van een overheidsschuldinstrument de volgens de in lid 1 quater bedoelde methode vastgestelde drempel onderschrijdt, kan de relevante bevoegde autoriteit de in lid 1 bedoelde beperkingen tijdelijk opheffen. Alvorens die beperkingen op te schorten stelt de relevante bevoegde autoriteit de EAEM en de andere bevoegde autoriteiten van de voorgenomen opschorting in kennis.

De opschorting geldt voor een eerste periode van ten hoogste zes maanden vanaf de datum waarop de opschorting op de website van de relevante bevoegde autoriteit bekendgemaakt is. Een dergelijke opschorting kan met telkens ten hoogste zes maanden worden verlengd mits de gronden voor de opschorting nog steeds aanwezig zijn. Een opschorting die na die periode van zes maanden niet wordt verlengd, komt automatisch te vervallen.

De EAEM brengt binnen 24 uur na de kennisgeving door de relevante bevoegde autoriteit een op lid 1 quater gebaseerd advies uit over elke gemelde opschorting of verlenging van een opschorting. Het advies wordt op de website van de EAEM gepubliceerd.

- 1 quater. **De Commissie specificeert, middels gedelegeerde handelingen overeenkomstig artikel 36 en behoudens de in de artikelen 37 en 38 gestelde voorwaarden, de parameters en methoden voor het berekenen van de in lid 1 ter bedoelde liquiditeitsdrempel voor het uitgegeven overheidsschuldinstrument.**

De parameters en methoden aan de hand waarvan de lidstaten de drempel moeten berekenen worden zodanig vastgesteld dat er bij het berekenen van de drempel sprake is van een forse daling ten opzichte van het gemiddelde liquiditeitsniveau van het betreffende overheidsschuldinstrument.

Deze drempel wordt vastgesteld op basis van objectieve criteria die specifiek zijn voor de betrokken markt voor overheidsschuldinstrumenten, inclusief het totale bedrag van de uitstaande uitgegeven overheidsschuldinstrumenten van elke overheidsemittent.

2. Om eenvormige voorwaarden voor de toepassing van lid 1 te garanderen kan de EAEM ontwerpen van technische uitvoeringsnormen opstellen om te bepalen welke soorten overeenkomsten of regelingen er adequaat voor zorgen dat het overheidsschuldinstrument voor afwikkeling beschikbaar zal zijn.

De EAEM houdt in het bijzonder rekening met de noodzaak de liquiditeit van de markten, met name de markten voor overheidsobligaties en de repo-markten voor overheidsobligaties, te vrijwaren.

Aan de Commissie worden bevoegdheden toegekend om overeenkomstig artikel 15 van Verordening (EU) nr. 1095/2010 de in de eerste alinea bedoelde technische uitvoeringsnormen vast te stellen.

De EAEM legt de ontwerpen van deze technische uitvoeringsnormen uiterlijk op [31 december 2011] aan de Commissie voor.

Artikel 13

Buy-in-procedures (...)

1. Een centrale tegenpartij in een lidstaat die clearingdiensten verricht voor aandelen zorgt voor procedures die aan elk van de volgende vereisten voldoen:
 - a) wanneer een natuurlijke of rechtspersoon die aandelen verkoopt, niet in staat is de aandelen te leveren met het oog op de afwikkeling binnen vier werkdagen na de dag waarop de afwikkeling moet plaatsvinden, treden automatisch procedures in werking die voorzien in een buy-in van de aandelen, om te zorgen dat de aandelen met het oog op de afwikkeling worden geleverd;
 - b) wanneer de buy-in van de aandelen met het oog op de levering niet mogelijk is, wordt aan de koper een bedrag betaald dat gebaseerd is op de waarde van de te leveren aandelen op de leveringsdatum, vermeerderd met een bedrag voor verliezen die de koper als gevolg van het mislukken van de afwikkeling heeft geleden;
 - c) de natuurlijke of rechtspersoon die de afwikkeling laat mislukken, vergoedt alle uit hoofde van de punten a) en b) betaalde bedragen.
2. Een centrale tegenpartij in een lidstaat die clearingdiensten voor aandelen verricht, zorgt voor procedures waarbij gegarandeerd wordt dat wanneer een natuurlijke of rechtspersoon die aandelen verkoopt, de aandelen niet levert met het oog op de afwikkeling tegen de hiervoor vastgestelde datum, deze natuurlijke of rechtspersoon verplicht is dagelijkse betalingen te verrichten voor elke dag dat hij niet levert.

De dagelijkse betalingen zijn hoog genoeg om natuurlijke en rechtspersonen te ontraden de afwikkeling te laten mislukken.

HOOFDSTUK IV

VRIJSTELLINGEN

Artikel 14

Vrijstelling indien het belangrijkste handelsplatform buiten de Unie gelegen is

1. De artikelen 5, 7, 12 en 13 zijn niet van toepassing op tot de handel op een handelsplatform in de Unie toegelaten aandelen van een onderneming indien het belangrijkste platform voor de handel in die aandelen in een land buiten de Unie gelegen is.
2. De relevante bevoegde autoriteit voor aandelen van een onderneming die verhandeld worden op een handelsplatform in de Unie en op een handelsplatform dat buiten de Unie gelegen is, bepaalt ten minste om de twee jaar of het belangrijkste platform voor de handel in die aandelen buiten de Unie gelegen is.

De relevante bevoegde autoriteit meldt de EAEM ten aanzien van welke aandelen is geconstateerd dat het belangrijkste platform voor de handel in die aandelen buiten de Unie gelegen is.

Om de twee jaar publiceert de EAEM de lijst van aandelen waarvoor het belangrijkste handelsplatform buiten de Unie gelegen is. De lijst is twee jaar geldig.

3. Om een consequente harmonisatie van dit artikel te garanderen, ontwikkelt de EAEM ontwerpen van technische reguleringsnormen om de methode tot bepaling van het belangrijkste platform voor de handel in een aandeel nader te specificeren.

Aan de Commissie worden bevoegdheden gedelegeerd om overeenkomstig de artikelen 10 tot en met 14 van Verordening (EU) nr. 1095/2010 de in de eerste alinea bedoelde reguleringsnormen vast te stellen.

De EAEM legt die ontwerpen van technische reguleringsnormen uiterlijk op [31 december 2011] aan de Commissie voor.

4. Om eenvormige voorwaarden voor de toepassing van de leden 1 en 2 te garanderen, kan de EAEM ontwerpen van technische uitvoeringsnormen ontwikkelen teneinde te bepalen:
 - a) op welke datum en met betrekking tot welke periode een berekening tot bepaling van het belangrijkste handelsplatform voor een aandeel wordt gemaakt;
 - b) op welke uiterste datum de relevante bevoegde autoriteit de EAEM meldt voor welke aandelen het belangrijkste handelsplatform buiten de Unie gelegen is;
 - c) vanaf welke datum de lijst na publicatie door de EAEM geldig is.

Aan de Commissie worden bevoegdheden toegekend om overeenkomstig artikel 15 van Verordening (EU) nr. 1095/2010 de in de eerste alinea bedoelde technische uitvoeringsnormen vast te stellen.

De EAEM legt die ontwerpen van technische uitvoeringsnormen uiterlijk op [31 december 2011] aan de Commissie voor.

Artikel 15

Vrijstelling voor marktmakingtransacties en transacties op de primaire markt

1. De artikelen 5, 7, 8, 12 en **12 bis** zijn niet van toepassing op transacties die in het kader van marktmakingactiviteiten worden verricht.

2. De Commissie kan volgens de in artikel 39, lid 2, bedoelde procedure besluiten vaststellen waarin wordt verklaard of het juridisch en toezichtskader van een derde land verzekert dat een in een derde land toegelaten markt aan juridisch bindende voorschriften beantwoordt die voor de toepassing van de in lid 1 bedoelde vrijstelling gelijkwaardig zijn aan de vereisten welke voortvloeien uit titel III van Richtlijn 2004/39/EG, uit Richtlijn 2003/6/EG van het Europees Parlement en de Raad betreffende handel met voorwetenschap en marktmanipulatie (marktmisbruik) en Richtlijn 2004/109/EG van het Europees Parlement en de Raad betreffende de transparantievereisten die gelden voor informatie over uitgevende instellingen waarvan effecten tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten, en die in dat derde land aan effectief toezicht en effectieve handhaving zijn onderworpen.

Het juridisch en toezichtskader van een derde land kan als gelijkwaardig worden beschouwd indien dat kader elk van de volgende voorwaarden vervult:

- a) de markten in dat derde land zijn aan een vergunning gebonden en doorlopend onderworpen aan effectief toezicht en effectieve handhaving;
 - b) de markten hebben duidelijke en transparante regels voor de toelating van effecten tot de handel, zodat die effecten op een eerlijke, ordentelijke en efficiënte wijze kunnen worden verhandeld en vrij verhandelbaar zijn;
 - c) de emittenten van effecten zijn onderworpen aan voorschriften inzake periodieke en permanente informatieverstrekking, die een hoog niveau van bescherming van de beleggers waarborgen;
 - d) preventie van marktmisbruik in de vorm van handel met voorwetenschap en marktmanipulatie waarborgt de transparantie en de integriteit van de markt.
3. De artikelen 8 en **12 bis** zijn niet van toepassing op de activiteiten van een natuurlijke of rechtspersoon wanneer deze, optredend als vergunninghoudend primary dealer conform een overeenkomst met een emittent van overheidsschuld, handelt als opdrachtgever in een financieel instrument met betrekking tot transacties op de primaire of secundaire markt die verband houden met de overheidsschuld.

4. De artikelen 5, 7, 12 en **12 bis** zijn niet van toepassing op een natuurlijke of rechtspersoon wanneer deze een baisse-transactie in een effect aangaat of een netto baisse-positie heeft met betrekking tot het verrichten van een stabilisatie krachtens hoofdstuk III van Verordening (EG) nr. 2273/2003 van de Commissie tot uitvoering van Richtlijn 2003/6/EG wat de uitzonderingsregeling voor terugkoopprogramma's en voor de stabilisatie van financiële instrumenten betreft.
5. De in lid 1 bedoelde vrijstelling is uitsluitend van toepassing indien de betrokken natuurlijke of rechtspersoon de bevoegde autoriteit van zijn lidstaat van herkomst er eerst schriftelijk van in kennis heeft gesteld voornemens te zijn van de vrijstelling gebruik te maken. De kennisgeving geschiedt niet later dan dertig kalenderdagen voordat de natuurlijke of rechtspersoon voornemens is voor het eerst van de vrijstelling gebruik te maken.
- 5 bis. De in lid 3 bedoelde vrijstelling is uitsluitend van toepassing indien de vergunninghoudende primary dealer de relevante met betrekking tot de overheidsschuld in kwestie bevoegde autoriteit er eerst schriftelijk van in kennis heeft gesteld voornemens te zijn van de vrijstelling gebruik te maken. De kennisgeving geschiedt niet later dan dertig kalenderdagen voordat de natuurlijke of rechtspersoon voornemens is voor het eerst van de vrijstelling gebruik te maken.
6. De in de leden 5 en 5 bis bedoelde bevoegde autoriteit kan verbieden dat van de vrijstelling gebruik wordt gemaakt indien zij van oordeel is dat de natuurlijke of rechtspersoon niet aan de voorwaarden voor de vrijstelling voldoet.

Een verbod wordt ingesteld binnen de in de eerste alinea bedoelde periode van dertig kalenderdagen of later indien de bevoegde autoriteit kennis krijgt van veranderingen in de omstandigheden van de natuurlijke of rechtspersoon die ertoe leiden dat deze niet langer aan de voorwaarden voldoet.
7. Een entiteit van een derde land die geen vergunning heeft in de Unie, zendt de in de leden 5 en 5 bis bedoelde kennisgeving toe aan de bevoegde autoriteit van het belangrijkste handelsplatform in de Unie waar zij handel drijft.

8. Een natuurlijke of rechtspersoon die een kennisgeving krachtens lid 5 heeft gedaan, stelt zo spoedig mogelijk de bevoegde autoriteit van zijn lidstaat van herkomst schriftelijk in kennis van elke verandering die van invloed is op zijn recht gebruik te maken van de vrijstelling, of indien hij niet langer van de vrijstelling gebruik wenst te maken.
- 8 bis. Een natuurlijke of rechtspersoon die krachtens lid 5 bis kennisgeving heeft gedaan, stelt zo spoedig mogelijk de relevante met betrekking tot de overheidsschuld in kwestie bevoegde autoriteit schriftelijk in kennis van elke verandering die van invloed is op zijn recht gebruik te maken van de vrijstelling, of indien hij niet langer van de vrijstelling gebruik wenst te maken.
9. De bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst kan een natuurlijke of rechtspersoon die in het kader van de in lid 1, 3 of 4 genoemde vrijstellingen handelt, schriftelijk om informatie verzoeken met betrekking tot in het kader van de vrijstelling aangehouden baisseposities of uitgevoerde activiteiten. De natuurlijke of rechtspersoon verstrekt de informatie uiterlijk vier kalenderdagen nadat het verzoek is gedaan.
10. Een bevoegde autoriteit meldt de EAEM binnen twee weken na de kennisgeving overeenkomstig lid 5 of lid 8 welke marktmakers **en overeenkomstig lid 5 bis of lid 8 bis welke** vergunninghoudende primary dealers van de vrijstelling gebruikmaken, alsook welke marktmakers en vergunninghoudende primary dealers niet langer van de vrijstelling gebruikmaken.
11. De EAEM publiceert op haar website een lijst van marktmakers en vergunninghoudende primary dealers die van de vrijstelling gebruikmaken, en houdt die website actueel.
- 11 bis. Voor de toepassing van dit artikel kan door een persoon aan een bevoegde autoriteit en door een bevoegde autoriteit aan de EAEM op enig tijdstip binnen zestig kalenderdagen vóór de datum van toepassing van deze verordening kennisgeving worden gedaan.

HOOFDSTUK V

INTERVENTIEBEVOEGDHEDEN VAN DE BEVOEGDE AUTORITEITEN EN VAN DE EAEM

Afdeling 1

Bevoegdheden van de bevoegde autoriteiten

Artikel 16

Melding en openbaarmaking in uitzonderlijke situaties

1. Behoudens artikel 18 bis kan de bevoegde autoriteit van een lidstaat verlangen dat natuurlijke of rechtspersonen die netto baisseposities hebben met betrekking tot een specifiek financieel instrument of een categorie financiële instrumenten, deze positie aan de bevoegde autoriteit melden of de informatie betreffende de positie aan het publiek openbaar maken telkens wanneer de positie een door de bevoegde autoriteit vastgestelde meldingsdrempel bereikt of onderschrijdt, indien elk van de volgende voorwaarden vervuld is:
 - a) er is sprake van ongunstige gebeurtenissen of ontwikkelingen die een ernstige bedreiging vormen voor de financiële stabiliteit of het marktvertrouwen in de lidstaat of in een of meer andere lidstaten;
 - b) de maatregel is noodzakelijk om de bedreiging te ondervangen.

2. Lid 1 is niet van toepassing op financiële instrumenten waarvoor de transparantieplichting reeds geldt krachtens hoofdstuk II, artikelen 5 tot en met 8. Een krachtens lid 1 genomen maatregel kan van toepassing zijn in omstandigheden of onderworpen zijn aan uitzonderingen die door de bevoegde autoriteit worden gespecificeerd. Uitzonderingen kunnen in het bijzonder worden gespecificeerd voor marktmakingactiviteiten en voor activiteiten op de primaire markt.

Artikel 17

Beperkingen op baissetransacties en soortgelijke transacties in uitzonderlijke situaties

1. Behoudens artikel 18 bis kan de bevoegde autoriteit van een lidstaat de in lid 2 of lid 3 bedoelde maatregel nemen indien elk van de volgende voorwaarden vervuld is:
 - a) er is sprake van ongunstige gebeurtenissen of ontwikkelingen die een ernstige bedreiging vormen voor de financiële stabiliteit of het marktvertrouwen in de lidstaat of in een of meer andere lidstaten;
 - b) de maatregel is noodzakelijk om de bedreiging te ondervangen.
2. De bevoegde autoriteit van de lidstaat kan een verbod instellen op of voorwaarden verbinden aan het aangaan van de volgende transacties door natuurlijke of rechtspersonen:
 - a) een baissetransactie;
 - b) een andere transactie dan een baissetransactie die een financieel instrument tot stand brengt of daarmee verband houdt en waarvan het gevolg of een van de gevolgen is dat de natuurlijke of rechtspersoon een financieel voordeel geniet wanneer de koers of de waarde van een ander financieel instrument daalt.

(...)

4. Een krachtens lid 2 (...) genomen maatregel kan van toepassing zijn op transacties betreffende alle financiële instrumenten, financiële instrumenten van een specifieke categorie of een specifiek financieel instrument. De maatregel kan van toepassing zijn in omstandigheden of onderworpen zijn aan uitzonderingen die door de bevoegde autoriteit zijn gespecificeerd. Uitzonderingen kunnen in het bijzonder worden gespecificeerd voor marktmakingactiviteiten en voor activiteiten op de primaire markt.

Artikel 18

Beperkingen op kredietverzuimswaps in uitzonderlijke situaties

1. Behoudens artikel 18 bis kan de bevoegde autoriteit van een lidstaat grenzen stellen aan het aangaan door natuurlijke of rechtspersonen van transacties in kredietverzuimswaps op overheidsschuld of aan de waarde van ongedekte posities in kredietverzuimswaps op overheidsschuld die natuurlijke of rechtspersonen mogen aangaan, indien elk van de volgende voorwaarden vervuld is:
 - a) er is sprake van ongunstige gebeurtenissen of ontwikkelingen die een ernstige bedreiging vormen voor de financiële stabiliteit of het marktvertrouwen in de lidstaat of in een of meer andere lidstaten;
 - b) de maatregel is noodzakelijk om de bedreiging te ondervangen.

2. Een krachtens lid 1 genomen maatregel kan van toepassing zijn op kredietverzuimswaptransacties van een specifieke categorie of op specifieke kredietverzuimswaptransacties. De maatregel kan van toepassing zijn in omstandigheden of onderworpen zijn aan uitzonderingen die door de bevoegde autoriteit zijn gespecificeerd. Uitzonderingen kunnen in het bijzonder worden gespecificeerd voor marktmakingactiviteiten en voor activiteiten op de primaire markt.

Artikel 18 bis

Onverminderd artikel 22 kan een bevoegde autoriteit van een lidstaat met betrekking tot een financieel instrument waarvoor zij niet de relevante bevoegde autoriteit is, geen maatregel krachtens artikel 16, 17 of 18 opleggen of verlengen zonder de instemming van de relevante bevoegde autoriteit.

Artikel 19

De bevoegdheid om baissetransacties in financiële instrumenten tijdelijk te beperken in geval van een significante koersdaling

1. Wanneer op een handelsplatform de koers van een financieel instrument in één enkele handelsdag significant gedaald is ten opzichte van de slotkoers van de vorige handelsdag op dat handelsplatform, overweegt de voor dat handelsplatform bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst of het passend is natuurlijke of rechtspersonen een verbod of een beperking op te leggen met betrekking tot het aangaan van baissetransacties in het financieel instrument op het handelsplatform, of anderszins grenzen te stellen aan transacties in dat financieel instrument op dat handelsplatform, teneinde te voorkomen dat de koers van het financiële instrument op wanordelijke wijze daalt.

Indien de bevoegde autoriteit er zich krachtens de eerste alinea van vergewist heeft dat het passend is om dit te doen, legt zij, wat aandelen of schuldinstrumenten betreft, aan natuurlijke of rechtspersonen een verbod of beperking op met betrekking tot het aangaan van baissetransacties op het handelsplatform, of stelt zij, wat andere soorten financiële instrumenten betreft, grenzen aan transacties in dat financieel instrument op dat handelsplatform, teneinde te voorkomen dat de koers van de financiële instrumenten op wanordelijke wijze daalt.

2. De maatregel geldt uiterlijk tot het einde van de handelsdag volgend op de handelsdag waarop de koersdaling zich voordoet.
3. De maatregel geldt in omstandigheden of is onderworpen aan uitzonderingen die door de bevoegde autoriteit worden gespecificeerd. Uitzonderingen kunnen in het bijzonder worden gespecificeerd voor marktmakingactiviteiten en voor activiteiten op de primaire markt.
4. De Commissie specificeert door middel van gedelegeerde handelingen overeenkomstig artikel 36 en behoudens de in de artikelen 37 en 38 gestelde voorwaarden wat onder een significante waardedaling voor financiële instrumenten moet worden verstaan, en houdt daarbij rekening houdende met de specifieke kenmerken van elke categorie financiële instrumenten.
5. Om een consequente harmonisatie van lid 4 te garanderen, ontwikkelt de EAEM ontwerpen van technische reguleringsnormen om de methode te bepalen voor de berekening van de door de Commissie gespecificeerde waardedaling als bedoeld in lid 4.

Aan de Commissie worden bevoegdheden gedelegeerd om overeenkomstig de artikelen 10 tot en met 14 van Verordening (EU) nr. 1095/2010 de in de eerste alinea bedoelde reguleringsnormen vast te stellen.

De EAEM legt deze ontwerpen van technische reguleringsnormen uiterlijk op [31 december 2011] aan de Commissie voor.

Artikel 20

Periode voor beperkingen

Een krachtens artikel 16, 17 of 18 opgelegde maatregel geldt voor een eerste periode van ten hoogste drie maanden vanaf de datum waarop de in artikel 21 bedoelde mededeling is gepubliceerd.

Een dergelijke maatregel kan met telkens ten hoogste drie maanden worden verlengd mits de gronden voor het nemen van de maatregel nog steeds van toepassing zijn. Een maatregel die na die periode van drie maanden niet wordt verlengd, komt automatisch te vervallen.

Artikel 21

Mededeling over beperkingen

1. Een bevoegde autoriteit publiceert op haar website een mededeling over elke beslissing om een in de artikelen 16 tot en met 19 bedoelde maatregel op te leggen of te verlengen.
2. De mededeling bevat ten minste specifieke informatie over:
 - a) de opgelegde maatregelen, met inbegrip van de instrumenten en de categorie transacties waarop zij van toepassing zijn en de geldigheidsduur van de maatregelen;
 - b) de redenen waarom de bevoegde autoriteit het nodig acht de maatregelen op te leggen, met inbegrip van de gegevens die de redenen staven.
3. Een krachtens artikel 16, 17, 18 of 19 genomen maatregel treedt in werking wanneer de mededeling wordt gepubliceerd of op een in de mededeling gespecificeerd tijdstip na de publicatie en is louter van toepassing met betrekking tot een transactie die is aangegaan nadat de maatregel in werking is getreden.

Artikel 22

Kennisgeving aan de EAEM en de andere bevoegde autoriteiten

1. Alvorens een maatregel krachtens artikel 16, 17 of 18 op te leggen of te verlengen en alvorens een beperking krachtens artikel 19 op te leggen, stelt een bevoegde autoriteit de EAEM en de andere bevoegde autoriteiten in kennis van de maatregel die zij voorstelt.
2. De kennisgeving omvat informatie over de voorgestelde maatregelen, de categorie financiële instrumenten en de transacties waarop zij van toepassing zullen zijn, de gegevens die de redenen voor de maatregelen staven en de geplande datum van inwerkingtreding van de maatregelen.
3. De kennisgeving van een voorstel om een maatregel krachtens artikel 16, 17 of 18 op te leggen of te verlengen, geschiedt niet later dan 24 uur voordat een maatregel geacht wordt in werking te treden of te worden verlengd. In uitzonderlijke omstandigheden kan een bevoegde autoriteit, indien het niet mogelijk is de termijn van 24 uur in acht te nemen, de kennisgeving minder dan 24 uur vóór de geplande inwerkingtreding van de maatregel doen. Een kennisgeving van een beperking krachtens artikel 19 wordt gedaan vóór de geplande datum van inwerkingtreding van de maatregel.
4. Een bevoegde autoriteit van een lidstaat die een kennisgeving krachtens dit artikel ontvangt, kan in die lidstaat maatregelen overeenkomstig de artikelen 16 tot en met 19 nemen wanneer zij zich ervan vergewist heeft dat de maatregel noodzakelijk is om de kennisgevende bevoegde autoriteit bij te staan. De bevoegde autoriteit die de kennisgeving ontvangt, doet ook kennisgeving overeenkomstig de leden 1, 2 en 3 wanneer zij voornemens is maatregelen te nemen.

Afdeling 2

Bevoegdheden van de EAEM

Artikel 23

Coördinatie door de EAEM

1. De EAEM vervult een faciliterende en coördinerende taak met betrekking tot maatregelen die door de bevoegde autoriteiten krachtens afdeling 1 worden genomen. In het bijzonder draagt de EAEM er zorg voor dat de bevoegde autoriteiten een consistente benadering volgen met betrekking tot krachtens afdeling 1 genomen maatregelen, met name betreffende de vraag wanneer het nodig is gebruik te maken van interventiebevoegdheden krachtens afdeling 1, de aard van de op te leggen maatregelen en de aanvang en de geldigheidsduur van de maatregelen.
2. Na ontvangst van een krachtens artikel 22 verrichte kennisgeving van een krachtens artikel 16, 17 of 18 op te leggen of te verlengen maatregel, brengt de EAEM binnen 24 uur een advies uit over de vraag of zij de maatregel of de voorgenomen maatregel noodzakelijk acht om de uitzonderlijke situatie te ondervangen. In het advies wordt vermeld of de EAEM van oordeel is dat zich ongunstige gebeurtenissen of ontwikkelingen hebben voorgedaan die een ernstige bedreiging vormen voor de financiële stabiliteit of het marktvertrouwen in een of meer lidstaten, of de maatregel of de voorgenomen maatregel passend en evenredig is om de bedreiging te ondervangen en of de voorgestelde geldigheidsduur van de maatregelen gerechtvaardigd is. Indien de EAEM van oordeel is dat het nemen van enige maatregel door andere bevoegde autoriteiten noodzakelijk is om de bedreiging te ondervangen, vermeldt zij dit ook in haar advies. Het advies wordt op de website van de EAEM gepubliceerd.
3. Een bevoegde autoriteit die voornemens is maatregelen te nemen of maatregelen neemt welke strijdig zijn met een advies van de EAEM krachtens lid 2, of die in strijd met een krachtens dat lid uitgebracht advies van de EAEM afziet van het nemen van maatregelen, publiceert onmiddellijk een mededeling op haar website waarin zij de redenen voor haar opstelling volledig toelicht.

Artikel 24

Interventiebevoegdheden van de EAEM in uitzonderlijke situaties

1. Overeenkomstig artikel 9, lid 5, van Verordening (EU) nr. 1095/2010 neemt de EAEM een of meer van de volgende maatregelen indien aan elk van de voorwaarden van lid 2 is voldaan:
 - a) zij verlangt dat natuurlijke of rechtspersonen die netto baisseposities in een specifiek financieel instrument of in een categorie financiële instrumenten hebben, de informatie betreffende die posities aan een bevoegde autoriteit melden of aan het publiek openbaar maken;
 - b) zij legt natuurlijke en rechtspersonen een verbod of voorwaarden op met betrekking tot het aangaan door natuurlijke of rechtspersonen van een baissetransactie of een transactie die een financieel instrument tot stand brengt of daarmee verband houdt en waarvan het gevolg of een van de gevolgen is dat de natuurlijke of rechtspersoon een financieel voordeel geniet wanneer de koers of de waarde van een ander financieel instrument daalt;
 - c) zij stelt grenzen aan het aangaan door natuurlijke of rechtspersonen van transacties in kredietverzuimswaps op overheidsschuld of aan de waarde van ongedekte posities in kredietverzuimswaps op overheidsschuld die een natuurlijke of rechtspersoon mag aangaan;

(...)

Met betrekking tot de in artikel 1, punt 1, onder c) bedoelde financiële instrumenten kan de EAEM dergelijke maatregelen niet opleggen of verlengen zonder de instemming van de relevante bevoegde autoriteit. De EAEM vraagt de instemming van de relevante bevoegde autoriteit in een zo vroeg mogelijk stadium.

Een maatregel kan van toepassing zijn in omstandigheden of onderworpen zijn aan uitzonderingen die door de bevoegde autoriteit worden gespecificeerd. Uitzonderingen kunnen in het bijzonder worden gespecificeerd voor marktmakingactiviteiten en voor activiteiten op de primaire markt.

2. De EAEM neemt slechts een besluit overeenkomstig lid 1 indien elk van de volgende voorwaarden vervuld is:
 - a) de in de punten a) tot en met (...) c) van lid 1 genoemde maatregelen ondervangen een bedreiging voor het ordelijk functioneren en de integriteit van de financiële markten of voor de stabiliteit van het gehele financiële systeem van de Unie of een deel ervan en er zijn grensoverschrijdende gevolgen;
 - b) een bevoegde autoriteit heeft of bevoegde autoriteiten hebben geen maatregelen genomen om de bedreiging te ondervangen of de genomen maatregelen ondervangen de bedreiging niet adequaat.
 3. Bij het nemen van de in lid 1 bedoelde maatregelen houdt de EAEM rekening met de mate waarin de maatregel:
 - a) de bedreiging voor het ordelijk functioneren en de integriteit van de financiële markten of voor de stabiliteit van het gehele financiële systeem van de Unie of een deel ervan significant zal ondervangen, dan wel het vermogen van de bevoegde autoriteiten om de bedreiging te volgen significant zal verbeteren;
 - b) geen risico op reguleringsarbitrage zal veroorzaken;
 - c) geen nadelige gevolgen zal hebben voor de efficiëntie van de financiële markten, zoals het verminderen van de liquiditeit op deze markten of het teweegbrengen van onzekerheid voor marktdeelnemers, die in onevenredige verhouding staan tot de voordelen van de maatregel.
- Indien door een bevoegde autoriteit of door bevoegde autoriteiten een maatregel krachtens artikel 16, 17, of 18 is genomen, kan de EAEM elk van de in lid 1 bedoelde maatregelen nemen zonder het in artikel 23 bedoelde advies uit te brengen.
4. Alvorens de EAEM besluit een in lid 1 bedoelde maatregel te nemen of te verlengen, pleegt zij overleg met het Europees Comité voor systeemrisico's en in voorkomend geval met andere relevante autoriteiten.

5. Alvorens te besluiten een in lid 1 bedoelde maatregel te nemen of te verlengen, stelt de EAEM de bevoegde autoriteiten in kennis van de maatregel die zij voorstelt. De kennisgeving omvat informatie over de voorgestelde maatregelen, de categorie financiële instrumenten en de transacties waarop zij van toepassing zullen zijn, de gegevens die de redenen voor de maatregelen staven en de geplande datum van inwerkingtreding van de maatregelen.
6. De kennisgeving geschiedt niet later dan 24 uur voordat een maatregel geacht wordt in werking te treden of te worden verlengd. In uitzonderlijke omstandigheden kan de EAEM, indien het niet mogelijk is de termijn van 24 uur in acht te nemen, de kennisgeving minder dan 24 uur vóór de geplande inwerkingtreding van de maatregel doen.
7. De EAEM publiceert op haar website een mededeling over elk besluit om een van de in lid 1 bedoelde maatregelen op te leggen of te verlengen. De mededeling omvat ten minste de volgende specifieke informatie:
 - a) de opgelegde maatregelen, met inbegrip van de instrumenten en de categorie transacties waarop zij van toepassing zijn en de geldigheidsduur van de maatregelen;
 - b) de redenen waarom de EAEM het noodzakelijk acht de maatregelen op te leggen, met inbegrip van de gegevens die de redenen staven.
- 7 bis. Zodra de EAEM heeft besloten een van de in lid 1 bedoelde maatregelen op te leggen of te verlengen, stelt de EAEM de bevoegde autoriteiten in kennis van de genomen maatregelen.
8. Een maatregel treedt in werking wanneer de mededeling wordt gepubliceerd op de website van de EAEM of op een in de mededeling gespecificeerd tijdstip na de publicatie en is uitsluitend van toepassing met betrekking tot een transactie die is aangegaan nadat de maatregel in werking is getreden.
9. De EAEM evalueert haar in lid 1 bedoelde maatregelen met passende tussenpozen en ten minste om de drie maanden. Indien een maatregel na die periode van drie maanden niet wordt verlengd, komt deze automatisch te vervallen. De leden 2 tot en met 8 zijn van toepassing voor een verlenging van de maatregelen.
10. Een krachtens dit artikel door de EAEM vastgestelde maatregel heeft voorrang op alle maatregelen die eerder krachtens afdeling 1 door een bevoegde autoriteit zijn genomen.

Artikel 25

Nadere specificatie van ongunstige gebeurtenissen of ontwikkelingen

De Commissie stelt, middels gedelegeerde handelingen overeenkomstig artikel 36 en behoudens de in de artikelen 37 en 38 gestelde voorwaarden, maatregelen vast tot specificering van de criteria en factoren waarmee de bevoegde autoriteiten en de EAEM rekening moeten houden om uit te maken wanneer de in de artikelen 16, 17, 18 en 23 bedoelde ongunstige gebeurtenissen en ontwikkelingen zich voordoen en wanneer de in artikel 24, lid 2, onder a), bedoelde bedreigingen ontstaan.

Artikel 25 bis

Onderzoeken door de EAEM

De EAEM kan op verzoek van een of meer bevoegde autoriteiten of op eigen initiatief een onderzoek instellen naar een bepaalde kwestie of praktijk in verband met baissetransacties of met het gebruik van kredietverzuimswaps, om te beoordelen of de kwestie of praktijk een potentiële bedreiging vormt voor de financiële stabiliteit of het marktvertrouwen in de Unie.

De EAEM publiceert een verslag met haar bevindingen en eventuele aanbevelingen betreffende de kwestie of praktijk.

HOOFDSTUK VI

TAAK VAN DE BEVOEGDE AUTORITEITEN

Artikel 26

Bevoegde autoriteiten

Voor de toepassing van deze verordening wijst elke lidstaat een of meer bevoegde autoriteiten aan.

Indien een lidstaat meer dan één bevoegde autoriteit aanwijst, bepaalt hij duidelijk hun respectieve taken en wijst hij de autoriteit aan die verantwoordelijk is voor het coördineren van de samenwerking en de uitwisseling van informatie met de Commissie, de EAEM en de bevoegde autoriteiten van andere lidstaten.

De lidstaten stellen de Commissie, de EAEM en de bevoegde autoriteiten van andere lidstaten van die aanwijzingen in kennis.

Artikel 27

Bevoegdheden van de bevoegde autoriteiten

1. Om hun taken uit hoofde van deze verordening te vervullen, beschikken de bevoegde autoriteiten over alle toezichts- en onderzoeksbevoegdheden die nodig zijn voor de uitoefening van hun taken. Zij kunnen hun bevoegdheden op elk van de volgende wijzen uitoefenen:
 - a) rechtstreeks;

- b) in samenwerking met andere autoriteiten;
 - c) middels een verzoek aan de bevoegde rechterlijke instanties.
2. Om hun taken krachtens deze verordening te vervullen, beschikken de bevoegde autoriteiten van de lidstaten overeenkomstig het nationale recht over de volgende bevoegdheden:
- a) zij hebben toegang tot ieder document, in enigerlei vorm, en kunnen daarvan een afschrift ontvangen of maken;
 - b) zij kunnen inlichtingen verlangen van iedere natuurlijke of rechtspersoon en zo nodig een natuurlijke of rechtspersoon oproepen en ondervragen om inlichtingen te verkrijgen;
 - c) zij kunnen aangekondigde en onaangekondigde inspecties ter plaatse verrichten;
 - d) zij kunnen bestaande overzichten van telefoon- en dataverkeer verlangen;
 - e) zij kunnen verlangen dat elke praktijk die in strijd is met deze verordening wordt beëindigd;
 - f) zij kunnen om bevrozing van en/of beslaglegging op activa verzoeken.
3. De bevoegde autoriteiten van de lidstaten hebben, onverminderd de punten a) en b) van lid 2, in individuele gevallen de bevoegdheid te verlangen dat een natuurlijke of rechtspersoon die een kredietverzuimswaptransactie aangaat, al het volgende verstrekt:
- a) een toelichting van het doel van de transactie, en meer bepaald of het oogmerk risicoafdekking, dan wel een ander oogmerk is;
 - b) de gegevens ter staving van het onderliggende risico indien de transactie op risicoafdekking gericht is.

Artikel 29

Beroepsgeheim

1. Het beroepsgeheim geldt voor alle natuurlijke en rechtspersonen die werkzaam zijn of zijn geweest bij de bevoegde autoriteit of bij enige autoriteit of enige natuurlijke of rechtspersoon aan wie de bevoegde autoriteit taken heeft gedelegeerd, met inbegrip van door de bevoegde autoriteit aangetrokken auditors en deskundigen. Onder het beroepsgeheim vallende informatie mag aan geen enkele andere natuurlijke of rechtspersoon of autoriteit openbaar worden gemaakt, tenzij zulks in het kader van gerechtelijke procedures noodzakelijk is.
2. Alle informatie die uit hoofde van deze verordening tussen bevoegde autoriteiten wordt uitgewisseld, wordt als vertrouwelijk beschouwd, behalve wanneer de bevoegde autoriteit op het tijdstip waarop de mededeling plaatsvindt, verklaart dat deze informatie openbaar mag worden gemaakt dan wel wanneer openbaarmaking in het kader van gerechtelijke procedures noodzakelijk is.

Artikel 30

Verplichting tot samenwerking

Indien nodig of passend voor deze verordening, werken de bevoegde autoriteiten van de lidstaten samen. In het bijzonder voorzien de bevoegde autoriteiten elkaar onverwijld van de informatie die relevant is voor de uitoefening van hun taken krachtens deze verordening.

Artikel 31

Samenwerking in geval van een verzoek om inspecties of onderzoeken ter plaatse te verrichten

1. De bevoegde autoriteit van een lidstaat kan de bevoegde autoriteit van een andere lidstaat om bijstand verzoeken met betrekking tot inspecties of onderzoeken ter plaatse.

De bevoegde autoriteit stelt de EAEM in kennis van elk in de eerste alinea bedoelde verzoek. De EAEM kan en moet desgevraagd de coördinatie op zich nemen van een onderzoek dat of inspectie die grensoverschrijdende gevolgen heeft.

2. Een bevoegde autoriteit die van een bevoegde autoriteit van een andere lidstaat een verzoek ontvangt om een inspectie of een onderzoek ter plaatse te verrichten, kan al het volgende ondernemen:
 - a) zij kan de inspectie of het onderzoek ter plaatse zelf verrichten;
 - b) zij kan de verzoekende bevoegde autoriteit toestaan om aan de inspectie of het onderzoek ter plaatse deel te nemen;
 - c) zij kan de verzoekende bevoegde autoriteit toestaan om de inspectie of het onderzoek ter plaatse zelf te verrichten;
 - d) zij kan auditors of deskundigen aanwijzen om de inspectie of het onderzoek ter plaatse te verrichten;
 - e) zij kan specifieke taken in verband met toezichtactiviteiten met andere bevoegde autoriteiten delen.

Artikel 32

Samenwerking met derde landen

1. De bevoegde autoriteiten van de lidstaten sluiten voor zover mogelijk met de bevoegde autoriteiten van derde landen samenwerkingsregelingen betreffende de uitwisseling van informatie met bevoegde autoriteiten in derde landen, de handhaving van verplichtingen die in derde landen uit deze verordening voortvloeien en het nemen van soortgelijke maatregelen door de bevoegde autoriteiten van derde landen ter aanvulling van krachtens hoofdstuk V genomen maatregelen.

Een bevoegde autoriteit van een lidstaat stelt de EAEM en de bevoegde autoriteiten van andere lidstaten in kennis van haar voornemen een dergelijke overeenkomst te sluiten.

- 1 bis. De samenwerkingsregeling bevat bepalingen betreffende de uitwisseling van de gegevens en inlichtingen die noodzakelijk zijn voor het vervullen van de in artikel 14, lid 2, vervatte verplichting van de relevante bevoegde autoriteit.
2. De EAEM coördineert de ontwikkeling van samenwerkingsregelingen tussen de bevoegde autoriteiten van de lidstaten en relevante bevoegde autoriteiten van derde landen. Te dien einde stelt de EAEM een modelformulier voor samenwerkingsregelingen op dat door de bevoegde autoriteiten van de lidstaten kan worden gebruikt.

De EAEM coördineert ook de uitwisseling tussen de bevoegde autoriteiten van de lidstaten van informatie die verkregen is van bevoegde autoriteiten van derde landen en die relevant kunnen zijn voor het nemen van maatregelen krachtens hoofdstuk V.

3. De bevoegde autoriteiten van de lidstaten sluiten met de bevoegde autoriteiten van derde landen alleen samenwerkingsregelingen voor de uitwisseling van informatie indien met betrekking tot de verstrekte informatie waarborgen inzake het beroepsgeheim gelden die ten minste gelijkwaardig zijn aan de in artikel 29 vervatte waarborgen. Die uitwisseling van informatie mag alleen bestemd zijn voor de vervulling van de taken van die bevoegde autoriteiten.

Artikel 33

Doorgifte en opslag van persoonsgegevens

Met betrekking tot de doorgifte van persoonsgegevens tussen de lidstaten of tussen lidstaten en een derde land passen de lidstaten Richtlijn 95/46/EG van het Europees Parlement en de Raad van 24 oktober 1995 betreffende de bescherming van natuurlijke personen in verband met de verwerking van persoonsgegevens en betreffende het vrije verkeer van die gegevens toe. De doorgifte van persoonsgegevens door de EAEM aan lidstaten of aan een derde land geschiedt overeenkomstig Verordening (EG) nr. 45/2001.

Gegevens worden opgeslagen voor een periode van ten hoogste 5 jaar.

Artikel 34

Openbaarmaking van informatie aan derde landen

De bevoegde autoriteit van een lidstaat kan aan een derde land gegevens en de analyse van gegevens doorgeven, wanneer de voorwaarden van artikel 25 of 26 van Richtlijn 95/46/EG vervuld zijn en uitsluitend per geval. De bevoegde autoriteit van de lidstaat heeft zich ervan vergewist dat de doorgifte noodzakelijk is voor de toepassing van deze verordening. De gegevens worden alleen doorgegeven indien overeengekomen is dat het derde land de gegevens niet doorgeeft aan een ander derde land zonder de uitdrukkelijke schriftelijke toestemming van de bevoegde autoriteit van de lidstaat.

De bevoegde autoriteit van een lidstaat maakt de van een bevoegde autoriteit van een andere lidstaat ontvangen informatie slechts aan een bevoegde autoriteit van een derde land bekend indien de bevoegde autoriteit van de lidstaat in kwestie daartoe de uitdrukkelijk toestemming heeft gekregen van de bevoegde autoriteit die de informatie heeft doorgezonden en, in voorkomend geval, indien de informatie uitsluitend bekend wordt gemaakt voor de doeleinden waarmee die bevoegde autoriteit heeft ingestemd.

Artikel 35

Sancties

De lidstaten stellen de voorschriften vast ten aanzien van administratieve maatregelen, sancties en geldboeten die gelden voor overtredingen van deze verordening en nemen alle nodige maatregelen om ervoor te zorgen dat deze ook worden toegepast. De maatregelen, sancties en boeten waarin wordt voorzien, zijn doeltreffend, evenredig en afschrikkend.

De lidstaten stellen de Commissie uiterlijk op [1 juli 2012] in kennis van die voorschriften en stellen haar onverwijld in kennis van eventuele latere wijzigingen daarvan.

HOOFDSTUK VII

GEDELEGEERDE HANDELINGEN

Artikel 36

Uitoefening van de delegatie

1. De bevoegdheid tot vaststelling van gedelegeerde handelingen als bedoeld in artikel 2, lid 2, artikel 3, lid 7, artikel 4, lid 2, artikel 5, lid 3, artikel 7, lid 3, artikel 8, lid 3, artikel 9, lid 5, **artikel 12 bis, lid 1 quater**, artikel 14, lid 3, artikel 19, lid 4, artikel 19, lid 5 en artikel 25, wordt aan de Commissie verleend voor onbepaalde tijd.
2. Zodra de Commissie een gedelegeerde handeling heeft vastgesteld, stelt zij het Europees Parlement en de Raad daarvan gelijktijdig in kennis.
3. De bevoegdheid om gedelegeerde handelingen vast te stellen wordt aan de Commissie verleend onder de in de artikelen 37 en 38 gestelde voorwaarden.

Artikel 37

Intrekking van de bevoegdheidsdelegatie

1. De bevoegdheidsdelegatie als bedoeld in artikel 2, lid 2, artikel 3, lid 7, artikel 4, lid 2, artikel 5, lid 3, artikel 7, lid 3, artikel 8, lid 3, artikel 9, lid 5, **artikel 12 bis, lid 1 quater**, artikel 14, lid 3, artikel 19, lid 4, artikel 19, lid 5 en artikel 25, kan te allen tijde door het Europees Parlement of door de Raad worden ingetrokken.
2. De instelling die een interne procedure over een besluit tot intrekking van de bevoegdheidsdelegatie is begonnen, streeft ernaar de andere instelling en de Commissie binnen een redelijke termijn voordat het definitieve besluit wordt genomen, hiervan op de hoogte te brengen onder vermelding van de gedelegeerde bevoegdheden die mogelijk worden ingetrokken en de eventuele redenen daarvoor.

3. Het besluit tot intrekking maakt een einde aan de delegatie van de bevoegdheden die in het besluit worden vermeld. Het besluit treedt onmiddellijk in werking of op een latere datum die in het besluit wordt vermeld. Het besluit laat de geldigheid van de reeds van kracht zijnde gedelegeerde handelingen onverlet. Het wordt bekendgemaakt in het Publicatieblad van de Europese Unie.

Artikel 38

Bezwaar tegen gedelegeerde handelingen

1. Het Europees Parlement en de Raad kunnen binnen een termijn van twee maanden na de datum van kennisgeving bezwaar maken tegen de gedelegeerde handeling.

Op initiatief van het Europees Parlement of de Raad kan die termijn met één maand worden verlengd.

2. Indien bij het verstrijken van deze termijn het Europees Parlement noch de Raad bezwaar heeft gemaakt tegen de gedelegeerde handeling, wordt deze bekendgemaakt in het Publicatieblad van de Europese Unie en treedt zij in werking op de daarin vermelde datum.

Indien zowel het Europees Parlement als de Raad de Commissie heeft medegedeeld voornemens te zijn om geen bezwaar te maken, kan de gedelegeerde handeling voor het verstrijken van de termijn worden bekendgemaakt in het Publicatieblad van de Europese Unie en in werking treden.

3. Indien het Europees Parlement of de Raad bezwaar maakt tegen een gedelegeerde handeling, treedt deze niet in werking. De instelling die bezwaar maakt tegen de gedelegeerde handeling, vermeldt de redenen daarvoor.

HOOFDSTUK VII bis

UITVOERINGSHANDELINGEN

Artikel 39

Comitéprocedure

1. De Commissie wordt bijgestaan door het bij Besluit 2001/528/EG van de Commissie ingestelde Europees Comité voor het effectenbedrijf.
2. Wanneer naar dit lid wordt verwezen, zijn de artikelen 5 en 7 van Besluit 1999/468/EG van toepassing, met inachtneming van artikel 8 van dat besluit.
3. De in artikel 5, lid 6, van Besluit 1999/468/EG bedoelde termijn wordt op drie maanden vastgesteld.

HOOFDSTUK VIII

OVERGANGS- EN SLOTBEPALINGEN

Artikel 40

Toetsing en rapportering

Uiterlijk op 30 juni 2014 brengt de Commissie na overleg met de bevoegde autoriteiten en de EAEM aan de Raad en het Europees Parlement verslag uit over:

- a) de vraag of de meldings- en openbaarmakingsdrempels krachtens de artikelen 5, 7 en 8 geschikt zijn;
- b) de toepassing van de in hoofdstuk II bedoelde beperkingen en vereisten; en
- c) de vraag of er nog andere beperkingen op of voorwaarden voor baissetransacties of kredietverzuimswaps aangewezen zijn.

Artikel 41

Overgangsbepaling

Bestaande maatregelen die binnen het toepassingsgebied van deze verordening vallen en vóór [15 september 2010] van toepassing waren, kunnen tot [1 juli 2013] van toepassing blijven mits zij ter kennis van de Commissie worden gebracht.

Artikel 42

Inwerkingtreding

Deze verordening treedt in werking op de dag volgende op die van de bekendmaking ervan in het Publicatieblad van de Europese Unie.

Zij is van toepassing met ingang van [1 juli 2012].

Deze verordening is verbindend in al haar onderdelen en is rechtstreeks toepasselijk in elke lidstaat.

Gedaan te Brussel,

Voor het Europees Parlement Voor de Raad

De Voorzitter De Voorzitter
