

KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) 2017/574**av den 7 juni 2016****om komplettering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU avseende tekniska standarder för tillsyn när det gäller noggrannhetsnivån för klockor****(Text av betydelse för EES)**

EUROPEISKA KOMMISSIONEN HAR ANTAGIT DENNA FÖRORDNING

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt,

med beaktande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument och om ändring av direktiv 2002/92/EG och av direktiv 2011/61/EU ⁽¹⁾, särskilt artikel 50.2 tredje stycket, och

av följande skäl:

- (1) Synkroniseringen av klockor har direkt inverkan inom många områden. Den bidrar framför allt till att säkerställa att kraven på att &uppgifter för transparens efter handel snabbt kan införlivas i tillförlitlig konsoliderad handelsinformation. Synkronisering är även väsentlig för övervakningen av handelsorder mellan handelsplatser och för att upptäcka förekomster av marknadsmissbruk. Den ger också möjlighet till en mer fullständig jämförelse mellan transaktioner och de marknadsförhållanden som rådde när de genomfördes.
- (2) Antalet handelsorder som tas emot varje sekund av en handelsplats kan vara mycket högt, betydligt högre än antalet genomförda transaktioner. Det kan röra sig om flera tusen handelsorder per sekund beroende på handelsplatsen, en viss handelsplats typ av medlemmar, deltagare eller klienter och de finansiella instrumentens volatilitet och likviditet. Därför skulle en tidsgranularitet på en sekund inte räcka för en effektiv övervakning av marknadsmanipulation avseende vissa typer av handel. Därför måste minimikrav på granularitet fastställas för registrering av datum och tid för de händelser som ska rapporteras av dem som driver handelsplatser och deras medlemmar eller deltagare.
- (3) Behöriga myndigheter behöver kunna rekonstruera alla händelser som har samband med en handelsorder genom varje orders hela livstid i noggrann tidssekvens. Behöriga myndigheter behöver kunna rekonstruera dessa händelser på konsoliderad nivå för flera handelsplatser för att kunna genomföra övervakning av marknadsmissbruk mellan handelsplatser. Därför måste en gemensam referenstid och regler om största tillåtna avvikelse från denna fastställas så att alla som driver handelsplatser och deras medlemmar eller deltagare säkert registrerar datum och tid baserat på samma tidskälla och i enlighet med enhetliga standarder. En noggrann tidsstämpel är nödvändig även för att behöriga myndigheter ska kunna skilja mellan olika händelser som ska rapporteras och annars kan förefalla ha ägt rum samtidigt.
- (4) Det finns dock handelsmodeller för vilka ökad noggrannhet kan vara irrelevant eller ogenomförbar. Andra noggrannhetsstandarder bör gälla för röstbaserade handelssystem och RFQ-system där svaret kräver mänsklig inblandning eller inte tillåter algoritmisk handel samt för system som används för manuella avslut. Handelsplatser som använder dessa handelssystem är normalt inte känsliga för den stora volym händelser som kan föreligga inom samma sekund, vilket innebär att ingen finare granularitet för tidsstämplingen behöver införas för händelserna, eftersom det är mindre sannolikt att flera skulle inträffa vid samma tidpunkt. Det händer dessutom att manuella överenskommelser som kräver en viss tid att nå används för handeln på dessa handelsplatser. På dessa handelsplatser föreligger även en inneboende fördröjning mellan det ögonblick när handeln utförs och det ögonblick när den registreras i handelssystemet. Detta innebär att skärpta krav på noggrannhet inte nödvändigtvis skulle leda till mer meningsfulla och noggranna registreringar från den som driver handelsplatsen, dess medlemmar eller deltagare.
- (5) Behöriga myndigheter behöver förstå hur handelsplatser och deras medlemmar eller deltagare säkerställer sin spårbarhet till UTC. Detta beror på de olika systemens komplexitet och antalet alternativa metoder som kan användas för synkronisering till UTC. Eftersom klockdrift kan påverkas av många olika faktorer är det också lämpligt att fastställa en godtagbar nivå för avvikelser från UTC.

⁽¹⁾ EUT L 173, 12.6.2014, s. 349.

- (6) För att uppnå överensstämmelse och för att säkerställa välfungerande finansiella marknader är det nödvändigt att bestämmelserna i denna förordning och de relaterade nationella bestämmelser som införlivar direktiv 2014/65/EU börjar tillämpas från samma datum.
- (7) Denna förordning grundas på de förslag till tekniska standarder för tillsyn som Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma) har lagt fram för kommissionen.
- (8) Esma har genomfört öppna offentliga samråd om det förslag till tekniska standarder för tillsyn som denna förordning baseras på. Den har även analyserat möjliga relaterade kostnader och fördelar samt begärt in ett yttrande av den intressentgrupp för värdepapper och marknader som inrättats i enlighet med artikel 37 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1095/2010 ⁽¹⁾,

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

Artikel 1

Referenstid

De som driver handelsplatser och deras medlemmar eller deltagare ska synkronisera de klockor de använder för att registrera datum och tid för varje händelse som ska rapporteras med den UTC-tid som utfärdas och upprätthålls av de tidscentra som listas i den senaste årsrapporten om tidsaktiviteter från Internationella byrån för mått och vikt. De som driver handelsplatser och deras medlemmar och deltagare kan även synkronisera de klockor de använder för att registrera datum och tid för händelser som ska rapporteras med UTC som sprids av ett satellitsystem, förutsatt att alla avvikelser från UTC redovisas och tas bort från tidsstämpeln.

Artikel 2

Noggrannhetsnivå för dem som driver handelsplatser

1. De som driver handelsplatser ska se till att deras klockor följer den noggrannhetsnivå som anges i tabell i i bilagan i enlighet med latenstiden från gateway till gateway för vart och ett av deras handelssystem.

Latenstiden från gateway till gateway är den tid som mäts från det ögonblick då ett meddelande tas emot av en yttre gateway i handelssystemet, skickas genom protokollet för orderläggning, behandlas av matchande motor och sedan skickas tillbaka till det ögonblick då en bekräftelse skickas från samma gateway.

2. Genom undantag från punkt 1 ska de som driver handelsplatser som använder ett röstbaserat handelssystem, RFQ-system där svaret kräver mänsklig inblandning eller inte tillåter algoritmisk handel, eller ett system som formaliserar manuella avslut i enlighet med artikel 4.1 b i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 600/2014 ⁽²⁾ säkerställa att deras klockor inte avviker med mer än en sekund från UTC som avses i artikel 1 i den här förordningen. Den som driver handelsplatsen säkerställa att tiderna registreras med minst granulariteten en sekund.

3. De som driver handelsplatser där flera olika typer av handelssystem används ska säkerställa att varje system följer den noggrannhetsnivå som är tillämplig för det systemet i enlighet med punkterna 1 och 2.

Artikel 3

Noggrannhetsnivå för medlemmar eller deltagare i handelsplatser

1. Medlemmar eller deltagare i handelsplatser ska säkerställa att de klockor de använder för att registrera tidpunkten för händelser som ska rapporteras följer den noggrannhetsnivå som anges i tabell 2 i bilagan.

⁽¹⁾ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1095/2010 av den 24 november 2010 om inrättande av en europeisk tillsynsmyndighet (Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten), om ändring av beslut nr 716/2009/EG och om upphävande av kommissionens beslut 2009/77/EG (EUT L 331, 15.12.2010, s. 84).

⁽²⁾ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 600/2014 av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument och om ändring av förordning (EU) nr 648/2012 (EUT L 173, 12.6.2014, s. 84).

2. Medlemmar eller deltagare i handelsplatser som deltar i flera olika typer av handelsverksamhet ska säkerställa att de system de använder för att registrera händelser som ska rapporteras följer den noggrannhetsnivå som gäller för var och en av dessa handelsverksamheter i enlighet med kraven i tabell 2 i bilagan.

Artikel 4

Efterlevnad av kraven på största godtagbara avvikelse

Den som driver handelsplatser och deras medlemmar eller deltagare ska införa ett system för spårbarhet till UTC. De ska kunna visa spårbarheten till UTC genom dokumentation av systemets konstruktion, funktion och tekniska specifikationer. De ska kunna identifiera den exakta tidpunkt då en tidsstämpel appliceras och visa att tidsstämpeln konsekvent appliceras på samma punkt i systemet. De ska genomföra en kontroll av att spårbarhetssystemet följer denna förordning minst en gång om året.

Artikel 5

Ikraftträdande och tillämpning

Denna förordning träder i kraft den tjugonde dagen efter det att den har offentliggjorts i *Europeiska unionens officiella tidning*.

Den ska tillämpas från och med den 3 januari 2018.

Denna förordning är till alla delar bindande och direkt tillämplig i alla medlemsstater.

Utfärdad i Bryssel den 7 juni 2016.

På kommissionens vägnar
Jean-Claude JUNKER
Ordförande

BILAGA

Tabell 1

Noggrannhetsnivå för dem som driver handelsplatser

Handelssystemets latenstid från gateway till gateway	Största godtagbara avvikelse från UTC	Tidsstämpelns granularitet
> 1 millisekund	1 millisekund	1 millisekund eller bättre
≤ 1 millisekund	100 mikrosekunder	1 mikrosekund eller bättre

Tabell 2

Noggrannhetsnivå för medlemmar eller deltagare i en handelsplats

Typ av handelsverksamhet	Beskrivning	Största godtagbara avvikelse från UTC	Tidsstämpelns granularitet
Verksamhet som använder algoritmisk högfrekvenshandel	Algoritmisk högfrekvenshandel.	100 mikrosekunder	1 mikrosekund eller bättre
Verksamhet via röstbaserade handelssystem	Röstbaserade handelssystem enligt definitionen i artikel 5.5 i kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/583 ⁽¹⁾	1 sekund	1 sekund eller bättre
RFQ-system där svaret kräver mänsklig inblandning eller där systemet inte tillåter algoritmisk handel	RFQ-system enligt definitionen i artikel 5.4 i den delegerade förordningen (EU) 2017/583	1 sekund	1 sekund eller bättre
Verksamhet med manuella avslut	Manuella avslut i enlighet med artikel 4.1 b i förordning (EU) nr 600/2014	1 sekund	1 sekund eller bättre
All övrig handelsverksamhet	All övrig handelsverksamhet som inte täcks av denna tabell.	1 millisekund	1 millisekund eller bättre

⁽¹⁾ Kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/583 av den 14 juli 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 600/2014 avseende tekniska tillsynsstandarder när det gäller krav på transparens för handelsplatser och värdepappersföretag för obligationer, strukturerade finansiella produkter, utsläppsrätter och derivat (se sidan 229 i detta nummer av EUT).