



European Securities and
Markets Authority

Riktlinjer

Undantag för marketmakerfunktioner och primärmarknadsoperationer enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 236/2012 om blankning och vissa aspekter av creditswappar



Innehållsförteckning

I.	Omfattning	3
II.	Definitioner	3
III.	Syfte	3
IV.	Efterlevnad och rapporteringsskyldigheter	3
V.	Bakgrund och inledning	5
VI.	Definition och omfattning av undantaget för marketmakerfunktioner	6
VII.	Fastställa vilken behörig myndighet som anmälan ska skickas till	10
VIII.	Allmänna principer och kvalificeringskriterier för berättigande till undantaget	11
	<i>VIII.I. Allmänna principer</i>	<i>11</i>
	<i>VIII.II. Principer och kvalificeringskriterier som bör gälla när enheten ställer bindande och samtidiga köp- och säljbud av jämförbar storlek till konkurrenskraftiga priser, och därigenom regelbundet och löpande tillhandahåller likviditet till marknaden (artikel 2.1 k i)</i>	<i>11</i>
	<i>VIII.III. Principer och kvalificeringskriterier som bör tillämpas vid handel när den berörda enheten "agerar inom ramen för sin ordinarie verksamhet, för att fullgöra order som initierats av kunder eller som svar på kunders önskemål om att handla" (artikel 2.1 k ii)</i>	<i>15</i>
	<i>VIII.IV. Säkring av förväntade positioner enligt artikel 2.1 k iii</i>	<i>15</i>
IX.	Undantagsprocess	16
X.	Övergångsbestämmelser	19

I. Omfattning

1. Dessa riktlinjer gäller för värdepappersföretag, kreditinstitut, enheter i tredjeland, eller företag i den mening som avses i led l i artikel 2.1 i Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG om marknader för finansiella instrument (nedan kallat *MiFID-direktivet*).
2. Dessa riktlinjer gäller för anmälan om undantag för marketmakerfunktioner och för undantag som godkänd primary dealer enligt artikel 17 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 236/2012 om blankning och vissa aspekter av kreditwappar (nedan kallad *förordningen*).

II. Definitioner

EES: Europeiska ekonomiska samarbetsområdet

Esmaförordningen: 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.

MiFID-direktivet: Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG av den 21 april 2004 om marknader för finansiella instrument.

III. Syfte

3. Syftet med dessa riktlinjer är följande:
 - Bistå den anmälade enheten i anmälningsprocessen genom att ange och beskriva innehållet i den skriftliga anmälan och tillhandahålla en mall för anmälan.
 - Utveckla en gemensam metod för att lämna in anmälan, bedöma huruvida den anmälade enhetens verksamheter är berättigade till undantaget och övervaka att villkoren för undantag är uppfyllda när det utnyttjas.

IV. Efterlevnad och rapporteringsskyldigheter

Riktlinjernas status

4. Detta dokument innehåller riktlinjer som har utfärdats enligt artikel 16 i Esmaförordningen. I enlighet med artikel 16.3 i Esmaförordningen måste behöriga myndigheter och deltagare på finansmarknaderna göra allt de kan för att följa riktlinjer och rekommendationer.
5. De behöriga myndigheter som dessa riktlinjer gäller för bör införliva dem i sin övervakningspraxis, även när särskilda riktlinjer i dokumentet främst är riktade till deltagare på finansmarknaderna.



Rapporteringskrav

6. De behöriga myndigheter som dessa riktlinjer gäller måste meddela Esma om de följer eller har för avsikt att följa riktlinjerna och motivera eventuell brister i efterlevnaden senast två månader efter offentliggörandet. En mall för anmälningarna finns att ladda ned på Esmas webbplats.
7. Deltagare på finansmarknaderna har ingen rapporteringsskyldighet.

V. Bakgrund och inledning

8. Förordningen offentliggjordes i *Europeiska unionens officiella tidning* den 24 mars 2012 och är tillämplig från och med den 1 november 2012.
9. I artikel 17 i förordningen föreskrivs undantag för marketmakerfunktioner och primärmarknadsoperationer. Enligt förordningen måste avsikten att utnyttja undantaget anmälas till den behöriga myndigheten enligt artikel 17.5 (hemmedlemsstaten för undantaget för marketmakerfunktioner) och 17.6 (den relevanta behöriga myndigheten för de avsedda statspapperen för undantaget som godkänd primary dealer), men de verksamheter som omfattas av undantaget kan också bedrivas i andra jurisdiktioner som ligger utanför den myndighetens övervakningsmandat. När det gäller enheter från tredjeland som inte är godkända i unionen ska anmälan sändas till den behöriga myndigheten för den huvudhandelsplats i unionen där de berörda enheterna handlar (se avsnitt VII om fastställande av behörig myndighet).
10. Esma har utarbetat dessa riktlinjer för marketmakerfunktioner enligt definitionen i artikel 2.1 i förordningen och som en gemensam strategi för tillämpning av de undantag som föreskrivs i artikel 17 för att garantera rättvisa villkor, enhetlig marknadspraxis och konvergens i övervakningspraxis i hela EES-området.
11. Enligt artikel 2.1 k avses med *marketmakerfunktioner* verksamheter som bedrivs av ett värdepappersföretag, ett kreditinstitut, en enhet i tredjeland, eller ett företag i den mening som avses i led l i artikel 2.1 i direktiv 2004/39/EG, som är medlem av en handelsplats eller en marknad i ett tredjeland vars regelverk och tillsyn har förklarats vara likvärdiga av kommissionen i enlighet med artikel 17.2, när den eller det handlar i eget namn med ett finansiellt instrument, oberoende av om handeln sker på eller utanför handelsplatsen, och den berörda enheten agerar enligt följande:
 - a. Ställer bindande och samtidiga köp- och säljbud av jämförbar storlek till konkurrenskraftiga priser, och tillhandahåller därigenom regelbundet och löpande likviditet till marknaden.
 - b. Agerar inom ramen för sin ordinarie verksamhet, för att fullgöra order som initierats av kunder eller som svar på kunders önskemål om att handla.
 - c. Säkrar positioner som uppkommer genom uppfyllandet av uppgifterna i leden a och b.
12. I artikel 2.1 n definieras *godkänd primary dealer* som en fysisk eller juridisk person som slutit ett avtal med en statlig emittent eller formellt erkänts som primary dealer av en statlig emittent eller på dennes vägnar och som enligt detta avtal eller erkännande har åtagit sig att agera i eget namn vid primär- och sekundärmarknadsoperationer för de skuldinstrument som emitterats av den emittenten.
13. Genom artikel 17.1 undantas enheter som ingår transaktioner på grund av marketmakerfunktioner från kraven på att lämna information avseende korta nettopositioner i aktier och statspapper, begränsningarna för blankningar utan täckning i aktier och statspapper, samt förbudet mot att ingå statskreditswappar utan täckning. Det bör betonas att undantaget endast gäller för transaktioner som utförs inom ramen för marketmakerfunktioner enligt definitionen i punkt 11 a–c. Det gäller inte för den anmälande enhetens hela verksamhet. Som tydligt anges i skäl 26 omfattar undantaget inte dessa personers handel för egen räkning.

14. Enligt artikel 17.3 i förordningen behöver personer som har beviljats undantag som godkänd primary dealers enligt artikel 2.1 n inte anmäla korta nettopositioner i statspapper, de omfattas inte heller av begränsningen för blankningar utan täckning i statspapper och är inte förbjudna att ingå kreditswappar för statspapper. Det bör betonas att undantaget inte gäller hela den godkända primary dealers verksamhet. Det är också viktigt att ta hänsyn till att undantaget gäller för alla finansiella instrument, inbegripet kreditswappar som relaterar till statspapper för vilka den personen är godkänd primary dealer och agerar som sådan.
15. Undantagen enligt artikel 17.1 och 17.3 kan endast utnyttjas om avsikten att utnyttja dem har anmälts skriftligen i förväg till den relevanta behöriga myndigheten minst 30 kalenderdagar före det första avsedda utnyttjandet av undantaget.
16. Den behöriga myndigheten kan förbjuda den anmälade personen att utnyttja undantaget om den anser att personen inte uppfyller villkoren för undantaget. Förbudet ska motiveras och meddelas skriftligen inom 30 kalenderdagar efter mottagandet av den fullständiga anmälan, tillsammans med all relevant information enligt punkt 65. När den behöriga myndigheten har förvässat sig om att anmälan uppfyller villkoren för undantag får den meddela den anmälade enheten detta före utgången av perioden på 30 kalenderdagar.
17. Förordningens krav på anmälan minst 30 dagar i förväg kan i vissa fall medföra praktiska problem (t.ex. vid börsnotering). I sådana fall bör den behöriga myndigheten meddelas så snart som möjligt, så att den har möjlighet att i) behandla anmälan på mindre än 30 dagar och ii) bekräfta för den anmälade enheten att den inte har för avsikt att förbjuda utnyttjandet av undantaget. Esma anser att ett sådant uttryckligen positivt meddelande från den behöriga myndigheten innebär att enheten får utnyttja undantaget från och med den dag då meddelandet tas emot.
18. Dessutom kan den berörda behöriga myndigheten när som helst återkalla ett beviljat undantag om omständigheter hänförliga till den fysiska eller juridiska personen har förändrats, så att den inte längre uppfyller villkoren för undantaget. Detta kan ske på de behöriga myndigheternas eget initiativ och på grundval av deras egen bedömning eller på grund av en senare anmälan från den fysiska eller juridiska personen enligt artikel 17.9 eller 17.10 av en ändring som påverkar personens förmåga att utnyttja undantaget.

VI. Definition och omfattning av undantaget för marketmakerfunktioner

19. För att säkerställa att undantaget tillämpas enhetligt är det viktigt att skapa en gemensam syn på de verksamheter som omfattas av undantaget. För att vara berättigad till undantaget måste marketmakerfunktionerna utföras av någon av följande enheter när en sådan handlar med ett finansiellt instrument i eget namn, oberoende av om handeln sker på eller utanför en handelsplats, och utför någon av de funktioner eller säkring av relaterade positioner (hedging) som framgår av artikel 2.1 k:
 - a. Ett värdepappersföretag som är medlem av en handelsplats.
 - b. Ett kreditinstitut som är medlem av en handelsplats.
 - c. En enhet i tredjeland som är medlem av en marknad i ett tredjeland vars regelverk och tillsyn har förklarats vara likvärdiga av kommissionen i enlighet med artikel 17.2.

- d. En enhet i tredjeland som är medlem av en handelsplats i Europeiska unionen.
 - e. Ett företag enligt artikel 2.1 l i direktiv 2004/39/EG som är medlem av en handelsplats.
20. Sammanfattningsvis finns det tre villkor som måste vara uppfyllda för att vissa av en enhets verksamheter ska vara undantagna från bestämmelserna i förordningen
- a. enheten måste vara medlem vid den marknad där den
 - b. handlar i eget namn i någon av de egenskaper som anges i punkt 11 ovan
 - c. med det finansiella instrument för vilket den anmäler undantaget.
21. Det finns dock inget krav på att personen ska utföra sina marketmakerfunktioner enbart på den handelsplatsen eller den marknaden eller att denne enligt bestämmelserna för den handelsplatsen eller marknaden är erkänd som marknads- eller likviditetsgarant. Inte heller krävs det något separat avtalsförhållande som innebär en skyldighet att utföra marketmakerfunktioner. En person kan t.ex. komma i fråga för undantaget genom handel på handelsplatsen eller marknaden för att säkra positioner till följd av verksamheter enligt artikel 2.1 k i eller artikel 2.1 k ii i förordningen som bedrivits utanför denna handelsplats eller marknad.
22. Esma noterar att Europeiska kommissionen skriftligen har lämnat sin rättsliga analys av definitionen av marketmakerfunktioner i artikel 2.1 k i förordningen, där det tydligt framgår att bedömningen av vart och ett av de ovan angivna villkoren för klassificering som utövare av marketmakerfunktioner måste göras med avseende på varje enskilt finansiellt instrument. Enligt denna analys av Europeiska kommissionen är marketmakerfunktioner för instrument som inte är godkända för handel eller handlas på någon handelsplats, vilket i dag är fallet för många kreditwappar för statspapper, vissa statsobligationer och icke börsnoterade derivat, inte berättigade till undantaget enligt artikel 17.1 i förordningen eftersom kravet på medlemskap inte kan uppfyllas.
23. Det bör påpekas att undantaget endast omfattar verksamheter som, under de särskilda omständigheterna för varje transaktion, verkligen utförs inom ramen för marketmakerfunktioner enligt definitionen i artikel 2.1 k i förordningen. Personer som anmäler sin avsikt att utnyttja undantaget förväntas alltså inte inneha betydande korta positioner när de utför marketmakerfunktioner, annat än under korta perioder.
24. Arbitrageverksamheter (särskilda sådana som utförs mellan olika finansiella instrument men med samma underliggande säkerhet) betraktas inte som marketmakerfunktioner inom ramen för förordningen och kan därför inte bli föremål för undantag.
25. Vid säkring av positioner enligt artikel 2.1 k iii bör storleken på den position som förvärvas i säkringssyfte stå i proportion till storleken på den exponering som ska säkras för att dessa verksamheter ska vara berättigade till undantag. Personen i fråga bör på begäran från den behöriga myndigheten kunna motivera varför det inte varit möjligt att åstadkomma en exakt överensstämmelse. Skillnaden bör under alla omständigheter vara obetydlig.
26. När villkoren är uppfyllda får en enhets marketmakerfunktioner i eller relaterade till det berörda instrumentet enligt artikel 17.1 undantas från artiklarna 5, 6, 7, 12, 13 och 14 i förordningen, dvs. transparenskravet avseende korta nettopositioner i aktier och statspapper, begränsningen för

blankningar utan täckning i statspapper och förbudet mot att ingå statskreditswappar utan täckning.

27. Marketmakerfunktionerna för kreditswappar för statspapper är emellertid inte undantagna från artikel 8 i förordningen, dvs. anmälan till den behöriga myndigheten av positioner utan täckning i statskreditswappar i de fall den behöriga myndigheten har upphävt restriktionerna för sådana instrument enligt artikel 14.2.

Ett undantag per instrument

28. Enligt artikel 2.1 k definieras marketmakerfunktioner som handel i eget namn med ett finansiellt instrument. Undantaget enligt artikel 17.1 gäller alltså verksamheter i ett finansiellt instrument, dvs. för ett instrument i taget. Det bör inte betraktas som ett övergripande undantag för marketmakerfunktioner i allmänhet. Den anmälan som lämnas in om avsikten att utnyttja undantaget enligt artikel 17.1 och ytterligare utnyttjande av undantaget bör därför gälla ett finansiellt instrument som har emitterats av en viss emittent som omfattas av förordningen, dvs.
 - a. aktier i en emittent som omfattas,
 - b. en statlig emittent enligt definitionen i förordningen.
29. Varje sådan anmälan av undantag bör innehålla följande uppgifter:
 - a. För aktier, det enskilda instrument för vilket undantag för marketmakerfunktioner anmäls
 - b. För statspapper och, i förekommande fall, kreditswappar för statspapper, den statliga emittent av det statspapper för vilket marketmakerfunktioner anmäls för undantag.
30. Om marketmakerfunktionerna utförs i ett annat finansiellt instrument än aktier och statspapper och skapar långa eller korta positioner enligt artiklarna 3 och 4 bör det i anmälan anges vilken kategori av finansiellt instrument det är fråga om, enligt delarna 1 och 2 i bilaga I till kommissionens delegerade förordning (EU) nr 918/2012 och motsvarande aktie eller emittent av statspapper. Det är viktigt att påpeka att verksamheter i motsvarande aktie eller statspapper endast kommer att vara undantagna i den mån de utförs för att säkra positioner som är relaterade till marketmakerfunktioner i det finansiella instrumentet, enligt led iii i artikel 2.1 k i förordningen.
31. Informationen bör göra det möjligt för den behöriga myndigheten att på bästa sätt överväga för varje enskilt instrument eller varje enskild emittent av statspapper om utnyttjandet av undantaget enligt artikel 17.7 ska tillåtas eller ej.
32. Vid tillämpningen av undantaget enligt artikel 17.1 i förordningen avses med ”finansiella instrument” som anges i punkt 30 sådana uppräknade finansiella instrument i vilka positionerna måste beaktas vid beräkningen av den korta nettopositionen, dvs. för aktier, instrument som förtecknas i del 1 i bilaga I till kommissionens delegerade förordning (EU) nr 918/2012
 - a. optioner,
 - b. täckta köpoptioner,

- c. terminskontrakt,
- d. indexbaserade instrument,
- e. CFD-kontrakt (Contracts For Difference),
- f. aktier/andelar i börshandlade fonder,
- g. swappar,
- h. spread bets,
- i. paketerade investeringsprodukter för icke-professionella eller professionella investerare,
- j. komplexa derivat,
- k. certifikat som är kopplade till aktier,
- l. globala depåbevis.

För emittenter av statspapper, instrument som förtecknas i del 2 i bilaga I till kommissionens delegerade förordning (EU) nr 918/2012

- a. optioner,
 - b. terminskontrakt,
 - c. indexbaserade instrument,
 - d. CFD-kontrakt (Contracts For Difference),
 - e. swappar,
 - f. spread bets,
 - g. komplexa derivat,
 - h. certifikat som är kopplade till statspapper.
33. En persons marketmakerfunktioner i derivat och börshandlade fonder, där underliggande instrumentet till derivatet eller tillgångarna i den börshandlade fonden är finansiella instrument som omfattas av förordningen, kan berättiga till undantaget så länge handeln med det berörda underliggande instrumentet bedrivs för att säkra positioner som uppstår av marketmakerfunktioner i motsvarande derivat och börshandlade fonder.
34. Detta stämmer överens med förordningstexten. Det bör också påpekas att enligt de allmänna principerna för tolkningen av EU-lagstiftningen, som principerna generellt tillämpas, bör ett undantag som föreskrivs i en EU-rättsakt tolkas snävt. Vidare skulle varje annan tolkning begränsa förordningens effektivitet och i praktiken innebära en obegränsad utvidgning av utnyttjandet av undantag.

Krav på medlemskap

35. Varje fysisk eller juridisk person som har för avsikt att utnyttja undantaget för marketmakerfunktioner och som anmäler detta till den relevanta behöriga myndigheten ska vara medlem vid en handelsplats (dvs. en reglerad marknad eller MTF-plattform enligt definitionen i artikel 4.14 och 4.15 i MiFID-direktivet) eller av en likvärdig marknad i ett tredjeland där den handlar i eget namn med ett finansiellt instrument i någon av de två egenskaper eller säkring av relaterade positioner som framgår av artikel 2.1 k.
36. Under alla omständigheter ska det instrument som anmälan avser vara upptaget till handel eller handlas på den handelsplats eller marknad där personen är medlem. För de finansiella instrument som anges i punkt 30 ställs inget krav på medlemskap i den handelsplats där motsvarande aktie eller statspapper är upptagna till handel eller handlas.

VII. Fastställa vilken behörig myndighet som anmälan ska skickas till

37. I förordningen fastställs till vilken behörig myndighet en fysisk eller juridisk person bör anmäla sin avsikt att utnyttja ett undantag för marketmakerfunktioner eller som godkänd primary dealer. Det görs dock åtskillnad mellan en enhet i tredjeland som inte är godkänd i EU och andra personer som är auktoriserade, registrerade eller har sin hemvist i EU.
38. Relevant behörig myndighet för anmälan är följande för personer som är auktoriserade i EU:
 - För undantag för marketmakerfunktioner är det den behöriga myndigheten i personens hemmedlemsstat, enligt definitionen i artikel 2.1 i i förordningen.
 - För undantag som godkänd primary dealer är det den behöriga myndigheten i medlemsstaten för det berörda statspapperet.
39. För en enhet i tredjeland som inte är godkänd i unionen (enhet i tredjeland) är den relevanta behöriga myndigheten enligt artikel 17.8 i förordningen den behöriga myndigheten för den huvudhandelsplats i unionen där enheten handlar. När en enhet i tredjeland har för avsikt att utnyttja undantaget för marketmakerfunktioner för ett visst finansiellt instrument eller som primary dealer bör den alltså anmäla detta till myndigheten för den handelsplats där den bedriver större delen av sin handel i Europa.
40. Enheten från tredjeland bör bedöma sin verksamhet under det föregående året med utgångspunkt i omsättningen (enligt definitionen i artikel 2.9 i kommissionens förordning (EG) nr 1287/2006) per handelsplats när den utför marketmakerfunktioner för finansiella instrument i Europa och utför sekundära marknadsoperationer i statspapper som godkänd primary dealer, och identifiera på vilken europeisk handelsplats (dvs. reglerad marknad eller MTF-plattform) som den är mest aktiv.
41. Detta skulle ge varje enhet från tredjeland en enda ingång i Europa, en enda europeisk behörig myndighet som anmälan ska sändas till, oavsett vilket finansiellt instrument som berörs.

VIII. Allmänna principer och kvalificeringskriterier för berättigande till undantaget

42. Principerna och kriterierna nedan är inte avsedda att ersätta eller ändra definitionen av marketmakerfunktioner ⁽¹⁾, utan att fastställa de standarder som de behöriga myndigheterna ska ta hänsyn till vid sin bedömning av huruvida en enhet som anmäler ett undantag enligt artikel 17.5 i förordningen har rätt att utnyttja det.

VIII.I. Allmänna principer

43. En person, enligt definitionen ovan, som har för avsikt att utnyttja det undantag som anges i artikel 17.1 i förordningen måste

- vara medlem vid en handelsplats där det berörda finansiella instrumentet är upptaget till handel eller handlas och där den berörda personen utför marketmakerfunktioner för det instrumentet,
- uppfylla de allmänna bestämmelserna och särskilda kraven för marketmakerfunktioner som i förekommande fall gäller för handelsplatsen eller marknaden i tredjelandet,
- föra ett register över order och transaktioner för de marketmakerfunktioner som anmälan om undantag gäller, så att de är lätta att urskilja från handeln för egen räkning,
- upprätta interna rutiner för de marketmakerfunktioner som anmälan om undantag avser, så att dessa funktioner omedelbart kan identifieras och registret på begäran snabbt kan göras tillgängligt för den behöriga myndigheten,
- ha effektiva resurser för efterlevnad och revision samt effektiva regler och rutiner som möjliggör övervakning av de marketmakerfunktioner som begäran om undantag gäller,
- när som helst kunna visa för den behöriga myndigheten att dess marketmakerfunktioner uppfyller de principer och kriterier som ställs upp i riktlinjerna.

VIII.II. Principer och kvalificeringskriterier som bör gälla när enheten ställer bindande och samtida köp- och säljbud av jämförbar storlek till konkurrenskraftiga priser, och därigenom regelbundet och löpande tillhandahåller likviditet till marknaden (artikel 2.1 k i)

44. Den övergripande tillämpliga principen för alla tillgångsklasser är att en enhet som anmäler sin avsikt att utnyttja undantaget för sina marketmakerfunktioner enligt artikel 2.1 k i, regelbundet och löpande måste tillhandahålla likviditet till marknaden genom att ställa bindande och samtida köp- och säljbud av jämförbar storlek till konkurrenskraftiga priser. Det är viktigt att notera att kraven på närvaro, pris och storlek inte är oberoende av varandra, utan samspelar. Marketmakerfunktioner enligt artikel 2.1 k i som har beviljats undantag enligt artikel 17 ska vara sådana där en person erbjuder konkurrenskraftiga priser av jämförbar storlek i linje med de angivna kvalificeringskriterierna under minst den i förekomna fall angivna obligatoriska närvaroperioden.

⁽¹⁾ Dessa kriterier syftar framför allt inte till att vidga eller begränsa omfattningen av marketmakingfunktioner enligt deras nuvarande definition i MiFID-direktivet eller som de kommer att definieras efter översynen av MiFID-direktivet.

45. Esma anser det lämpligt att dessa riktlinjer innefattar de kvalificeringskriterier som de behöriga myndigheterna bör använda för att bedöma anmälningar som lämnas in enligt artikel 17.5 för aktier och aktiederivat som handlas på en handelsplats. Esma kan i framtiden komma att utfärda kriterier för andra tillgångsklasser som omfattas av förordningen. Esma kommer att ta hänsyn till utfallet av förordningen om marknader för finansiella instrument (MiFIR) och MiFID-direktivet vad gäller definitionen av marketmakerfunktioner för att säkerställa konsekvens inom EU-lagstiftningen. Esma kommer att fortsätta att övervaka utvecklingen på marknaden och kan i framtiden se över de fastställda kvalificeringskriterierna.
46. När det gäller närvaro måste en person som i enlighet med artikel 2.1 ki utför marketmakerfunktioner vara närvarande i orderboken eller lägga anbud på en handelsplats för de relevanta aktierna eller aktiederivaten för vilka den begär undantag under en tillräckligt stor andel av den obligatoriska handelsperioden. I detta avseende förefaller det enligt förordningen inte krävas en oavbruten närvaro, även om det föreskrivs att närvaron ska vara regelbunden och löpande. Närvaro på marknaden bör därför innebära följande:
 - a. Utföra kvalificerande funktioner varje dag som marknaden är öppen.
 - b. Lägga order som uppfyller kriterierna nedan med rimlig frekvens som innebär att marketmakerfunktionerna inte avbryts under någon betydande period under en enskild handelsdag.
47. När det gäller kravet om att lägga köp- och säljbud av jämförbar storlek till konkurrenskraftiga priser anges inte i förordningen huruvida priserna måste vara lika konkurrenskraftiga på både köp- och säljsidan. Därför anser Esma att det köp- och säljintervall som föreslås av den person som utför marketmakerfunktioner kan vara asymmetriskt, dvs. det kan flyttas från mittpunkten för marknadens köp- och säljintervall som anges för det relevanta finansiella instrumentet. Prisernas konkurrenskraft kan alltså skilja sig åt för köp- respektive säljbudet vid en angiven tidpunkt, beroende på vilken riktning enhetens strategi har, så länge enheten som utför marketmakerfunktioner uppfyller målet att tillhandahålla likviditet till marknaden. I vilket fall som helst bör den potentiella asymmetrin inte leda till att vare sig köp- eller säljbudet saknar konkurrenskraft.
48. Mot bakgrund av ovanstående bör följande gälla för aktier som är kvalificerade som likvida aktier enligt MiFID-direktivet:
 - a. Med regelbunden och löpande närvaro på marknaden avses att marketmakerfunktioner utförs antingen månatligen eller dagligen motsvarande minst 80 % av den totala handelstiden. Denna tidsnärvaro får minskas vid onormala marknadsförhållanden enligt definitionen i bestämmelserna för den berörda handelsplatsen. För de likvida aktier enligt MiFID-direktivet vars pris avgörs enbart genom auktion på en handelsplats kan begreppet regelbunden och löpande tidsnärvaro inte tolkas på samma sätt som för aktier som handlas kontinuerligt. I sådana fall bör kriteriet regelbunden och löpande närvaro åtminstone bedömas i förhållande till standarderna för erkända marknads- och likviditetsgaranter i instrumenten enligt reglerna för den handelsplats där instrumentet är godkänt för handel. För att begära undantag för marketmakerfunktioner för dessa instrument bör personen lägga konkurrenskraftiga köp- och säljorder under förhandsbudgivningen inför en auktion på ett sådant sätt att personens bud finns med när auktionen avslutas och slutpriset fastställs för instrumentet.

- b. Konkurrenskraftiga priser bör ligga inom de maximala köp- och säljspreddar som krävs av marknads- och likviditetsgaranter som är erkända enligt bestämmelserna för den handelsplats där de läggs för de berörda instrumenten. Om handelsplatsen inte har några bestämmelser om maximala köp- och säljspreddar för erkända marknads- och likviditetsgaranter får det hänvisas till krav i de bestämmelser för erkända marknads- och likviditetsgaranter som tillämpas av en annan handelsplats där det berörda instrumentet handlas aktivt. Om detta alternativ inte är möjligt bör konkurrenskraftiga priser som en sista utväg mätas som en andel av den genomsnittliga spread som konstaterats för det berörda instrumentet på den handelsplats där det handlas. Eventuell asymmetri mellan köp- och säljpriserna ska omfattas av villkoren i punkt 47.
 - c. Storleken på order som läggs av utförare av marketmakerfunktioner i order- eller anbudsbooken bör inte vara mindre än vad som krävs av marknads- och likviditetsgaranter som är godkända enligt bestämmelserna för den handelsplats där de berörda aktierna handlas. Om handelsplatsen inte har några bestämmelser om storleken på order eller anbud för erkända marknads- och likviditetsgaranter får det hänvisas till krav i de bestämmelser för erkända marknads- och likviditetsgaranter som tillämpas av en annan handelsplats där det berörda instrumentet handlas aktivt. Om detta alternativ inte är möjligt bör storleken på de order eller anbud som läggs inom ramen för marketmakerfunktioner som en sista utväg bedömas i förhållande till den genomsnittliga handelsstorleken för det berörda instrumentet.
49. För aktier som inte är likvida aktier enligt MiFID-direktivet och för aktiederivat som handlas på en handelsplats bör följande gälla:
- a. Kravet på regelbunden och löpande närvaro på marknaden bör bedömas enligt de standarder för erkända marknads- och likviditetsgaranter i instrumenten som fastställts i reglerna för den handelsplats där instrumentet är upptaget till handel.
 - b. Konkurrenskraftiga priser bör ligga inom de maximala köp- och säljspreddar för marknads- och likviditetsgaranter som fastställts av handelsplatsen. Eventuell asymmetri mellan köp- och säljpriserna ska omfattas av villkoren i punkt 47.
 - c. Orderstorleken bör inte vara avsevärt mycket lägre än vad som krävs av marknads- och likviditetsgaranter som är godkända enligt bestämmelserna för den handelsplats där de berörda instrumenten handlas.

För icke-likvida aktier får det, om den handelsplats som avses ovan inte har några bestämmelser för något av de kriterier som anges i b och c för erkända marknads- och likviditetsgaranter, hänvisas till krav i de bestämmelser för erkända marknads- och likviditetsgaranter som tillämpas av en annan handelsplats där det berörda instrumentet handlas aktivt.

Om detta alternativ inte är möjligt får följande bedömningar göras, som en sista utväg och beroende på vilka kriterier det gäller:

- Konkurrenskraftiga priser bör mätas som en andel av den genomsnittliga spread som konstaterats för det berörda instrumentet på den handelsplats där det handlas

eller bör i slutändan ligga inom den maximala köp- och säljspread som fastställts av handelsplatsen.

- Storleken på de order eller anbud som läggs inom ramen för marketmakerfunktioner bör bedömas i förhållande till den genomsnittliga handelsstorleken för det berörda instrumentet.

För aktiederivat får det, om den handelsplats som avses ovan inte har några bestämmelser om något av de kriterier som anges i a, b och c för erkända marknads- och likviditetsgaranter, hänvisas till relevanta krav i de bestämmelser för erkända marknads- och likviditetsgaranter som tillämpas av en annan handelsplats där det berörda instrumentet handlas aktivt.

50. En enhet får visa att den uppfyller dessa kriterier genom att hänvisa antingen i efterhand till historisk handel eller i förväg till handel den avser att bedriva i framtiden.
51. Esma föreslår att de behöriga myndigheterna tillämpar följande strategi för att bedöma anmälningar om avsikt att utnyttja undantaget:
 - a. Om en person kan bevisa att den är part i ett avtal eller ett program för marknads- eller likviditetsgaranti med en handelsplats eller en emittent som uppfyller eller överträffar de ovannämnda tre kriterierna, förutsätts att anmälan bör godtas av den behöriga myndigheten. Det bör påpekas att oavsett om personen är part i avtalet eller ej bör den uppfylla de relevanta kriterierna i artikel 2.1 k, dvs. vara medlem vid en handelsplats, handla i eget namn osv.
 - b. Om en person inte är part i ett avtal eller program bör den lägga fram bevis på att den uppfyller kriterierna ovan samt de övriga kraven i artikel 2.1 k.
52. Den anmälande personen bör också kunna lämna ytterligare uppgifter eller bevis efter en ad hoc-begäran från den behöriga myndigheten. Framför allt gäller detta följande:
 - a. Bevis på jämförbar storlek på order.
 - b. Bevis på konkurrenskraftiga priser på order.
 - c. Bevis på regelbunden och löpande närvaro på marknaden.

VIII.III. Principer och kvalificeringskriterier som bör tillämpas vid handel när den berörda enheten ”agerar inom ramen för sin ordinarie verksamhet, för att fullgöra order som initierats av kunder eller som svar på kunders önskemål om att handla” (artikel 2.1 k ii)

53. För att handel i eget namn för att fullgöra order från kunder eller som svar på kunders önskemål ska utgöra marketmakerfunktioner enligt förordningen måste en person utöver de allmänna principer som anges i punkt 43 visa för den behöriga myndigheten att den är ett värdepappersföretag, ett kreditinstitut, en enhet i tredjeland, eller ett företag i den mening som avses i led l i artikel 2.1 i direktiv 2004/39/EG och att denna handel är och kommer att vara en del av den ”ordinarie verksamheten”.
54. För att vara berättigade till undantaget i denna egenskap måste utförare av marketmakerfunktioner
- a. regelbundet tillhandahålla kunder priser eller upprätthålla förmågan att ge ett anbud som svar på kundens efterfrågan och
 - b. vara beredd att handla med kunder på begäran.
55. Den behöriga myndigheten ska ta hänsyn till bl.a. följande frågor:
- Huruvida och i vilken grad personen redan ofta och systematiskt handlar med det berörda finansiella instrumentet när den fullgör order eller besvarar kunders önskemål. Om marketmakerfunktionerna utförs i instrument som handlas ad hoc och mindre frekvent är det avgörande om den som utövar marketmakerfunktionerna under all handelstid är redo och beredd att tillhandahålla priser till kunder och är beredd att handla som svar på kundens önskemål med en rimlig förväntan att handla med alla instrument som en kund efterfrågar. Dessa måste vara instrument eller kategorier av instrument som definierats i förväg, t.ex. de viktigaste indexen eller instrumenten på en reglerad marknad. Presentation av den underliggande affärsstrategin kan användas som relevant bevisning för att en verksamhet enligt artikel 2.1 k ii är berättigad till undantag.
 - Omfattningen av verksamheten (som anmälts för undantag) jämfört med personens totala handel för egen räkning.
 - Om personen ännu inte ofta och systematiskt handlar med det berörda finansiella instrumentet för att fullgöra order eller besvara kunders önskemål:

Huruvida personen har en rimlig förväntan att den kommer att göra detta i framtiden, vad denna förväntan grundas på och de affärsantaganden som motiverar detta (däribland i förhållande till personens handel för kunder i andra finansiella instrument). Det får hänvisas till rimlig förväntan på handel med ett visst finansiellt instrument i en anmälan till den behöriga myndigheten.

VIII.IV. Säkring av förväntade positioner enligt artikel 2.1 k iii

56. En enhet som handlar i eget namn i väntan på order eller önskemål från kunder inom en snar framtid kan få utnyttja undantaget för marketmakerfunktioner så länge säkringen av den förväntade positionen är nödvändig för att utföra faktiska marketmakerfunktioner och inte utförs på andra, t.ex. spekulativa grunder. Om den förväntade kundordern eller begäran om anbud inte tas emot bör

den position som ackumulerats genom motsvarande säkring avvecklas snabbt och på ett ordnat sätt (och i vilket fall som helst så snart som det är praktiskt möjligt).

57. Den som utför marketmakerfunktioner måste kunna visa att handel i väntan på klienters önskemål korrelerar med transaktioner som utförts i samband med marketmakerfunktioner vid varje given tidpunkt.

IX. Undantagsprocess

58. Utnyttjandet av undantaget enligt förordningen bygger på kravet på anmälan av avsikten att utnyttja det. Det är inte en godkännande- eller licensieringsprocess. Den behöriga myndighet som tar emot anmälan får emellertid förbjuda att undantaget utnyttjas, vid tidpunkten för anmälan eller senare, om den anser att villkoren för undantaget inte längre är uppfyllda.
59. Med tanke på den stora geografiska omfattningen av undantaget för ett visst finansiellt instrument och den potentiella inverkan på de europeiska marknaderna är den enskilda behöriga myndighet som tar emot anmälan för det instrumentet ansvarig för sitt beslut att förbjuda utnyttjandet eller ej.
60. Enligt förordningen ligger dessutom bevisbördan för att förbjuda utnyttjandet av undantaget på den behöriga myndighet som tog emot anmälan. Därför anser Esma att varje beslut som den behöriga myndigheten fattar om att förbjuda en person att utnyttja undantaget bör vara motiverat och skriftligt.
61. Avhängigt av nationella lagar och andra författningar och trots att detta inte krävs i förordningen, får en behörig myndighet som tar emot en anmälan om avsikten att utnyttja ett undantag formellt svara den anmälade personen att myndigheten inte invänder mot att undantaget utnyttjas.
62. I det här sammanhanget är det därför avgörande att ha en harmoniserad tillämpning av förordningens bestämmelser om a) anmälan av avsikten att utnyttja undantaget, b) dess innehåll, c) metoden för att behandla anmälningar som tas emot av relevanta behöriga myndigheter och d) metoden för att bedöma villkor för undantaget som kan leda till att den behöriga myndigheten beslutar att förbjuda utnyttjande av undantaget, inbegripet de kriterier som ska beaktas, oavsett om detta sker när den ursprungliga anmälan görs, eller vid ett senare tillfälle.

Anmälan av avsikt

63. Den gemensamma strategin för kraven på information som ska lämnas i anmälan om avsikt att utnyttja undantaget bör vara avvägd för att se till att de behöriga myndigheterna får tillräckligt med information. Denna information bör göra det möjligt för de behöriga myndigheterna att genomföra en effektiv bedömningsprocess och samtidigt undvika att införa oproportionerliga anmälningskrav på personer som har för avsikt att utnyttja undantaget.
64. Anmälan måste lämnas till den relevanta behöriga myndigheten i elektroniskt format enligt mallen i bilagorna I och II på det eller de språk som godtas av den behöriga myndigheten i den medlemsstaten och kan bekräftas skriftligen om detta krävs enligt den medlemsstatens rättsliga regler och tillsynsregler. Om ytterligare åtföljande handlingar lämnas in kan de lämnas på ett språk som normalt används inom den internationella finanssektorn.

65. Beroende på typen av undantag (godkänd primary delar eller marketmakerfunktioner) bör den anmälade enheten lämna följande information:
- a. För godkänd primär dealer
 - i. uppgifter om den anmälade parten,
 - ii. uppgifter om kontaktperson hos den anmälade parten,
 - iii. kopia av avtalet/erkännandet undertecknat av en statlig emittent eller en person som agerar på dess vägnar.
 - b. För marketmakerfunktioner
 - iv. uppgifter om den anmälade parten,
 - v. uppgifter om kontaktperson hos den anmälade parten,
 - vi. den anmälade partens status
 1. kreditinstitut,
 2. värdepappersföretag,
 3. enhet i tredjeland,
 4. företag enligt led l i artikel 2.1 i direktiv 200/39/EG.
 - vii. Marknad som den anmälade personen är medlem vid.
 - viii. En beskrivning av funktioner där särskilt kapaciteten enligt artikel 2.1 k i förordningen anges
 1. kapacitet enligt artikel 2.1 k i,
 2. kapacitet enligt artikel 2.1 k ii och i vad tjänsterna för att underlätta för kunderna består
 - a. fullgöra order som initierats av kunder,
 - b. besvara kunders önskemål om att handla.
 - ix. För varje kapacitet, det eller de finansiella instrument som anmälan om avsikt att utnyttja undantaget gäller. Det kan ske i form av en förteckning över enskilda finansiella instrument eller genom en tydlig specifikation av de berörda instrumenten (t.ex. FTSE 100 en viss dag), förutsatt att detta leder till en uttömmande förteckning över specifika instrument och tillåter den behöriga myndighet som tar emot anmälan att otvetydigt identifiera alla enskilda instrument för vilka undantag anmäls.

- x. Om det finns ett befintligt avtal om tillhandahållande av marketmakerfunktioner – beskrivning av de viktigaste uppgifterna och verksamheterna inom ramen för avtalet, eller en kopia av avtalet.
- xi. Om marketmakerfunktionerna utförs för instrument som anges i punkt 30, t.ex. börshandlade fonder, börsnoterade derivat osv – motsvarande kategori finansiella instrument enligt delarna 1 och 2 i bilaga I till kommissionens delegerade förordning (EU) nr 918/2012.
- xii. Om det inte går att påvisa tidigare utförande av marketmakerfunktioner i ett visst finansiellt instrument (t.ex. vid börsnotering, avsikt att starta ny verksamhet med marketmakerfunktioner i ett nytt finansiellt instrument osv.)
 - 1. för marketmakerfunktioner enligt artikel 2.1 k i – angivelse av förväntade dagliga volymer av utförda marketmakerfunktioner i ett finansiellt instrument,
 - 2. för marketmakerfunktioner enligt artikel 2.1 k ii – angivelse av förväntade veckovisa volymer av utförda marketmakerfunktioner i ett finansiellt instrument.

- 66. För undantag som primary dealer eller för marketmakerfunktioner är den anmälade partens status (värdepappersföretag, kreditinstitut, marknadsmedlem) ett villkor som tydligt bör bedömas och dubbelkontrolleras på grundval av de bevis som ska läggas fram av den anmälade enheten.
- 67. Det bör påpekas att en sådan bedömning kan bli mer komplicerad för enheter i tredjeland: Utöver att se till att tredjelandsmarknaden för den sökande förklaras som likvärdig, kan det krävas samarbete och informationsutbyte med tillsynsmyndigheter i tredjeland och detta ska utföras enligt artikel 38 i förordningen.

Övervakning av villkoren för undantaget

- 68. Enligt artikel 17.9 och 17.10 ska en person som har lämnat in en anmälan enligt artikel 17.5 eller 17.6 så snart som möjligt skriftligen meddela den relevanta behöriga myndigheten om det sker några förändringar som påverkar personens rätt att utnyttja undantaget. Den behöriga myndigheten ska med hänsyn till de anmälda ändringarna inom två veckor avgöra om de berörda verksamheterna fortfarande uppfyller kraven för undantag.
- 69. Inom ramen för vanliga tillsynsstrategier och tillsynsmetoder får de behöriga myndigheterna på eget initiativ göra tematiska granskningar för att när som helst kontrollera att den fysiska eller juridiska personens verksamheter uppfyller kraven för undantaget.

Särskilda situationer med nödgärder

- 70. När en behörig myndighet under särskilda omständigheter vidtar en tillfällig åtgärd och utövar sina befogenheter enligt kapitel V avsnitt 1 i förordningen som går utöver den vanliga ordningen får den besluta att undanta marketmakerfunktioner eller verksamheter som primary dealers utför från åtgärden. Det är den myndighet som vidtar åtgärden som har denna bestämmanderätt. Framförallt har den behöriga myndigheten viss handlingsfrihet då den beslutar om sådana undantag. Utan att

det påverkar tillämpningen av ytterligare undantag som föreskrivs av en behörig myndighet bör marketmakerfunktioner uppfattas enligt definitionen i förordningen när undantaget gäller sådana funktioner.

Samarbete mellan de behöriga myndigheterna

71. Som anges i förordningen ska undantaget beviljas av den relevanta behöriga myndigheten för den anmälade personen och, för en enhet i tredjeland, av den behöriga myndigheten för den handelsplats där denne utför merparten av sin handel) och detta måste godtas i hela unionen.
72. För vissa finansiella instrument är det dock möjligt att den lokala myndigheten för marknaden (dvs. värmyndigheten för den anmälade personen) kan ta emot mer omfattande uppgifter för att kontrollera att de marketmakerfunktioner som personen beviljats undantag för verkligen utförs. Värmyndigheten kan t.ex. när den utövar sin dagliga tillsyn över handelsverksamheterna på den lokala marknaden upptäcka belägg för misstänkt bristande efterlevnad av villkoren för undantag för marketmakerfunktioner av en viss person. I sådant fall ska värmyndigheten överlämna den relevanta bevisningen till hemmyndigheten.
73. Den behöriga myndigheten i hemmedlemsstaten ska efter att ha beaktat och analyserat bevisen inleda ytterligare samarbete enligt artiklarna 35 och 37 i förordningen.
74. Tvister mellan behöriga myndigheter ska avgöras enligt bestämmelserna i artikel 19 i Esmaförordningen (EU) nr 1095/2010.

X. Övergångsbestämmelser

75. Enligt artikel 17.14 i förordningen får anmälan till en behörig myndighet göras när som helst inom 60 kalenderdagar före den 1 november 2012. Anmälningar som gjorts innan riktlinjerna trätt i kraft och som inte uppfyller kraven här ska emellertid granskas och bedömas i förhållande till bestämmelserna i riktlinjerna inom sex månader efter ikraftträdandet av riktlinjerna.
76. Det bör påpekas att förordningen inte innehåller någon klausul om tillämpning av äldre regler för undantag för marketmakerfunktioner som beviljats innan dess ikraftträdande. Därför bör enheter vars verksamheter har undantagits från nationella ordningar för blankning innan förordningen trädde i kraft skriftligen anmäla till de relevanta behöriga myndigheterna att de har för avsikt att utnyttja undantaget enligt artikel 17.1 i förordningen.

Bilaga I

Anmälan av avsikt att utnyttja undantaget enligt artikel 17.3 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 236/2012 av den 14 mars 2012 om blankning och vissa aspekter av kreditwappar

1	Uppgifter om den ANMÄLANDE PARTEN.	
a)	Förnamn EFTERNAMN Företagets fullständiga namn	
b)	BIC-kod (om innehavaren har en sådan)	
c)	Land	
d)	Adress	
2	Kontaktperson	
a)	Förnamn Efternamn	
b)	Telefonnummer	
c)	Faxnummer	
d)	E-postadress	
3	Finansiellt instrument	
	Beskrivning av statlig emittent av skuldinstrument (lämna information i särskilt kalkylblad med förteckning över den statliga emittenten eller de statliga emittenterna i CSV-format)	

Datum, underskrift _____

OBS:

Denna anmälningsblankett är endast giltig om den lämnas in tillsammans med en kopia på det avtal/erkännande som undertecknats med en statlig emittent eller en person som agerar på dess vägnar.

Bilaga II

Anmälan av avsikt att utnyttja undantaget enligt artikel 17.1 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 236/2012 av den 14 mars 2012 om blankning och vissa aspekter av creditswappar

1	Uppgifter om den ANMÄLANDE PARTEN.	
a)	Förnamn EFTERNAMN Företagets fullständiga namn	
b)	BIC-kod (om innehavaren har en sådan)	
c)	Land	
d)	Adress	
2	Kontaktperson	
a)	Förnamn Efternamn	
b)	Telefonnummer	
c)	Faxnummer	
d)	E-postadress	

3	Uppgifter om marketmakerfunktioner	
a)	STATUS (för den anmälande parten (kreditinstitut, värdepappersföretag, enhet i tredjeland eller ett företag i den mening som avses i led 1 i artikel 2.1 i direktiv 2004/39/EG))	
b)	MEDLEMSKAP I MARKNAD (handelsplats där det finns medlemskap)	
c)	DETALJERAD BESKRIVNING AV FUNKTIONER/KAPACITETER ENLIGT ARTIKEL 2.1 k eller ANGIVELSE AV FÖRVÄNTADE FUNKTIONER/KAPACITETER ENLIGT ARTIKEL 2.1 k	
d)	FINANSIELLT/FINANSIELLA INSTRUMENT (lämna information i särskilt kalkylblad i CSV-format)	
	i) INSTRUMENT (aktie, statlig emittent av skuldinstrument, creditswapp)	
	ii) KATEGORI AV INSTRUMENT för vilket marketmakerfunktioner utförs, endast när detta är en annan än i punkt i (ange det finansiella instrumentet/ underliggande instrumentet)	
e)	BESKRIVNING AV AVTAL (viktigaste uppgifter och verksamheter)	



Datum, underskrift _____

Bilaga III

Format för det kalkylblad (csv-fil) som ska användas tillsammans med blanketterna för anmälan av avsikt att utnyttja undantaget enligt artikel 17.1 och 17.3 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 236/2012 av den 14 mars 2012 om blankning och vissa aspekter av kreditwappar

Namn på den behöriga myndighet som lämnar information:

Den anmälande personens namn:

ID-nummer* (t.ex. BIC-kod):

*Ange vilken typ av kod det är, om det inte är en BIC-kod.

För aktier

Nr	ISIN	Emittentens namn	Marknadsmedlemskap (artikel 17.1)
1			
2			
3			
4			
...			



För statsobligationer

Nr	Den statliga emittentens namn	Marknadsmedlemskap (artikel 17.1)
1		
2		
3		
4		
...		

För kreditwappar för statspapper

Nr	Den statliga emittentens namn	Marknadsmedlemskap (artikel 17.1)
1		
2		
3		
4		
...		

För andra instrument än aktier, statliga skuldinstrument eller statliga kreditwappar som skapar korta eller långa positioner

Nr	Kategori (delarna 1 och 2 i bilaga I till kommissionens delegerade förordning (EU) nr 918/2012)	Underliggande finansiellt instrument
1		
2		
3		
4		
...		

