

Innehåll

REVISION AV MIFID

s.1

REVISION AV MIFID

Kommissionen har presenterat sitt förslag till reviderad MiFID. I detta nummer av Aktuell i Omvärlden redovisas de förslag som identifierats som viktigast.

1. Lagstiftningsmodellen

Lagstiftningsmodellen bygger på att en ramlagstiftning antas på nivå 1 av rådet och parlamentet som kompletteras på nivå 2 av mer detaljerad reglering genom delegerade akter och genomförandeakter beslutade av kommissionen. Därutöver kan numera de europeiska tillsynsmyndigheterna ta fram tekniska standarder som antas av kommissionen. I huvudprinciperna följs Lamfalussymodellen med vissa viktiga ändringar på grund av Lissabonfördraget.

På **nivå 1** antar rådet och parlamentet i enlighet med medbeslutandeförfarandet ett direktiv som innehåller ramarna och som bemyndigar kommissionen att på **nivå 2** anta s.k. delegerade akter (art. 290) eller genomförandeakter (art. 291). Med en delegerad akt avses en rättsakt som ger kommissionen befogenhet att fatta beslut som ändrar vissa inte väsentliga delar av den ursprungliga lagstiftningsakten. Vid förberedelserna för att anta delegerade akter kommer kommissionen att samråda med experter som utsetts av medlemsstaterna. Med genomförandeakter avses beslut av kommissionen om genomförande av vissa åtgärder som bedöms kräva ett enhetligt genomförande i Europa. På begäran av kommissionen kan ESMA lämna råd till kommissionen om tekniska detaljer på nivå 2. I vissa fall kan också regelverket på nivå 1 ge ESMA befogenhet att ta fram utkast till standarder för tillsyn eller genomförande som kan antas av kommissionen med rätt för parlamentet och rådet att invända om fråga är om standarder för tillsyn. På **nivå 3** arbetar ESMA med rekommendationer, riktlinjer, jämför tillsynspraxis etc. för att garantera en enhetlig implementering och tillämpning av de regler som antagits på nivå 1 och 2. Slutligen följer kommissionen på **nivå 4** upp medlemsstaternas följsamhet med lagstiftning och vidtar vid behov lämpliga åtgärder.

2. Upplägget

Kommissionen har som utgångspunkt att, där så är lämpligt, minimera medlemsstaternas bestämmanderätt när det gäller det finansiella området. Syftet med detta är att uppnå en gemensam regelbok på området och därmed ett "level playing field" för medlemsstaterna och marknadens aktörer, förbättra tillsynen och verkställighet, minska kostnaderna för marknadens aktörer och öka tillgängligheten samt förstärka den internationella konkurrenskraften för EU:s finansiella institutioner.

Kommissionen har därför valt att dela förslaget om reviderat MiFID, dels i ett förslag till direktiv med ändringar till MiFID, dels i ett förslag till förordning. Direktivet kräver implementering i respektive medlemsstat medan förordningens bestämmelser blir tillämpliga i samtliga medlemsstater utan sådan åtgärd.

Några huvudpunkter

Direktivet (MiFID)

- Utvidga MiFIDs tillämpningsområde
- En ny kategori handelsplatser
- Förbättrad bolagsstyrning
- Åtgärder avseende algoritm- och HFT-handel
- Investerarskydd
- Kundkategorisering
- Nya krav på handelsplatser
- Förbättrad reglering av SME (små och medelstora företag)
- Datakonsolidering
- Derivat
- Effektivare sanktioner

Förordningen (MiFIR)

- Utökning av reglerna om genomlysning till aktieliknande instrument m.m.
- Utökning av reglerna om genomlysning till obligationer, derivat m.m.
- Utökad och effektivare datakonsolidering
- Transaktionsrapportering

- Handel i derivat
- Tillträde till clearing och handel
- Produkttillsyn
- Derivatpositioner
- Tredje land

3. Direktivet

3.1. Utvidgning av tillämpningsområdet

Kommissionen föreslår att strukturerade depositioner som omfattas av det kommande PRIIP-direktivet skall omfattas av bestämmelserna i MiFID. Vidare föreslår kommissionen att värdepappersföretag och kreditinstitut skall omfattas av bestämmelserna i MiFID när de på primärmarknaden utan särskild rådgivning distribuerar finansiella instrument som de själva utfärdar. Utsläppsrätter föreslås falla in under begreppet som finansiella instrument enligt MiFID. I fortsättningen måste ett företag som är medlem eller deltagare vid en börs eller en MTF ha auktorisation liksom om företaget utför kundorder. Nuvarande undantag för företag som handlar i råvaror eller råvaruderivat upphävs. Custody-service föreslås bli en investeringstjänst istället för som nu en sidotjänst.

3.2. En ny kategori handelsplatser-OTF

Kommissionen föreslår en ny kategori av handelsplatser utöver de som finns idag (reglerade marknader, MTFer och systematiska internaliserare). Den nya kategorin, s.k. organised trading facilities (OTF), skall ha identiskt lika regler om genomlysning som de övriga men skiljer sig främst från dessa genom att den som organiserar handeln har rätt att själv avgöra vem som skall få delta i handeln som i övrigt skall ske på neutrala villkor. På en OTF får den som organiserar handelsplatsen inte avsluta en kundorder mot eget lager. En OTF får inte heller ha sådana kopplingar till andra OTFer som gör att ordrar i de olika systemen kan avslutas mot varandra. Den som vill bli auktoriserad som en OTF skall noga redogöra för varför verksamheten inte kan ske genom drift av en reglerad marknad, en MTF eller som systematisk internaliserare. OTF kommer att omfatta de nuvarande s.k. Broker Crossing Networks och system lämpade för handel av sådana derivat som är tillräckligt likvida och lämpade för clearing. Rena s.k. anslagstavlor som endast redovisar köp- och säljintressen och andra faciliteter där det inte förekommer någon egentlig handel omfattas inte av definitionen.

3.3. Bolagsstyrning

I linje med förslagen i CRD IV för banker föreslår kommissionen nya och strängare företagsstyrningsregler för de företag som omfattas av MiFID. Man föreslår bland annat begränsningar i antalet uppdrag en styrelseledamot får ha; ett verkställande uppdrag och ett icke verkställande eller högst fyra icke-verkställande uppdrag. Vidare föreslås att ledningsorganet skall ha en sammansättning som gynnar jämlikhet, ålder, utbildning, profession och geografisk fördelning. Företagen skall, där så är lämpligt och proportionellt, ha inrättat nomineringskommittéer.

Det bör noteras att det i MiFID är preciserat vilka regler som, om de överträds, kan medföra sanktioner för företag och enskilda. För enskilda, t.ex. styrelseledamöter, föreslås tillsynsmyndigheten få befogenhet att döma ut en sanktionsavgift på upp till 5 miljoner euro.

3.4. Algoritm- och HFT handeln

Kommissionen anser att utvecklingen av handeln i finansiella instrument skapar både möjligheter och utmaningar. Algoritmhandeln och HFT utgör potentiella hot mot en ordnad handel samtidigt som denna handel anses ha positiva effekter på marknadens effektivitet och likviditet. För att möta det potentiella hotet föreslår kommissionen att de företag som sysslar med denna typ av handel skall omfattas av tillståndsplikt och lämpliga krav på system och riskkontroller. En HFT-handlare skall enligt kommissionens förslag ställa priser som löpande tillför likviditet under hela handelsdagen. När det gäller kraven på värdepappersinstituten kan noteras att de årligen skall beskriva sin algoritmhandelsstrategi för tillsynsmyndigheten.

Ökade krav föreslås också på reglerade marknadsplatsers system när det gäller tillförlitlighet och kapacitet, tekniker skall finnas på plats som hindrar genomförande av order som överstiger fastställda gränsvärden eller är uppenbart felaktiga. Vidare skall systemen kunna kontrollera att algoritmhandeln inte leder eller bidrar till oordnad handel. En reglerad marknad skall, i förekommande fall, ha system på plats för kontroll av direkt access till marknadsplatsen. Vidare skall en marknadsplats ha regler om samlokalisering som inte diskriminerar någon medlem samt ha en öppen avgiftsstruktur för sådan lokalisering.

3.5. Investerarskydd

Den allmänna informationen som ett värdepappersinstitut skall lämna till kunder eller presumtiva kunder rörande tillhandhållna tjänster, handelsplatser, priser och avgifter m.m. föreslås kompletteras med uppgift om den rådgivning som institutet lämnar är oberoende eller inte, om rådgivningen baseras på en bred eller en mer begränsad analys av marknaden och om institutet åtar sig att löpande bedöma om de rekommenderade finansiella instrumenten fortfarande är passande för kunden.

Vid oberoende rådgivning skall institutet utvärdera ett tillräckligt stort antal finansiella instrument av olika typer och med olika emittenter. Institutet får inte acceptera eller ta emot någon form av ersättning från tredje man vid sådan rådgivning.

Vid portföljförvaltningen införs ett generellt förbud att motta ersättningar från tredje man hänförliga till portföljförvaltningen.

Möjligheten till orderutförande utan passandeprövning (execution-only) finns kvar men får inte ske då kunden samtidigt erhåller en kredit. De instrument som kan bli föremål för execution-only specificeras och förtydligas. Värdepappersinstituten ska också årligen publicera en sammanställning av de fem mest använda marknadsplatserna för utförande av kundorder avseende varje klass av finansiella instrument under föregående år.

Vid vissa typer av så kallad cross-selling, såsom då ett institut säljer en finansiell tjänst tillsammans med en annan tjänst eller produkt i ett paket, skall institutet informera kunden om det är möjligt att köpa tjänsterna eller produkterna var för sig och i så fall kostnaden härför.

När det gäller rapportering till kund avseende lämnade tjänster föreslås vissa förstärkningar så att den periodiska kommunikationen ska beakta typ och komplexitet av berörda finansiella instrument. Vid rådgivningen skall också specificeras hur råden "meets the personal characteristics of the client".

3.6. Kundkategorisering

Kommissionen konstaterar att systemet med kategorisering av kunder har fungerat bra med några få undantag. Kommuner och lokala myndigheter har ofta bedömts som professionella. Detta har visat sig mindre lämpligt och dessa kunder skall fortsättningsvis bedömas som icke-professionella med möjlighet att efter begäran klassificeras som professionella. Medlemsstaterna får sätta upp de kriterier som skall gälla för att få bedöma en sådan kund som professionell. Vidare införs bestämmelse som ger jämbördig motpart bättre information och dokumentation av utförda tjänster.

3.7. Handelsplatser

Kommissionen föreslår att en handelsplats årligen skall publicera data om kvalitén i orderutförandet. Det kan vara fråga om uppgifter såsom snabbhet, antalet återkallade order etc. ESMA skall utfärda närmare bestämmelser om innehållet i publicering.

Förslaget innehåller också särskilda regler för handelsplatser för råvaror. Dessa behandlas inte här.

3.8. SME markets

Kommissionen föreslår att man skall kunna inrätta en särskild undergrupp av handelsplatser för små och medelstora företag. Handelsplatserna skall operera som en MTF och syftet är att synliggöra denna grupp företag och underlätta investeringar i dem. I sig förefaller reglerna för dessa SME markets vara desamma som för en MTF.

3.9. Datakonsolidering

Kommissionen föreslår regler för auktorisation för drift av Approved Publication Arrangement (APA), för Consolidated Tape Provider (CTP) och för drift av Approved Reporting Mechanism (ARM).

Med APA avses ett system för publicering av transaktioner. En CTP samlar in uppgifter om handel i finansiella instrument från börser, MTFer, OTFer och APAs och sammanställer dessa och publicerar löpande pris och volym för varje finansiellt instrument i realtid. En ARM är ett företag som har som uppgift att rapportera in uppgifter om transaktioner till tillsynsmyndigheten eller ESMA på uppdrag av ett investeringsinstitut.

3.10. Derivat

I förslaget ges de nationella tillsynsmyndigheterna och ESMA stora befogenheter när det gäller granskning av positioner i derivatinstrument. Tillsynsmyndigheter får rätt att inhämta information från vem som helst om dennes innehav i derivatinstrument och syftet med innehavet.

Tillsynsmyndigheten kan när som helst under innehavstiden kräva att innehavet minskas.

Myndigheterna kan också i förebyggande syfte föreskriva positionsbegränsningar avseende råvaruderivat.

3.11. Tillsyn m.m.

Förslaget behandlar också förutsättningar för företag från tredje land att bedriva verksamhet inom EU som omfattas av MiFID/MiFIR. Vidare läggs förslag i syfte att åstadkomma ett effektivare administrativt sanktionssystem.

4. Förordningen

4.1. Utvidgning av reglerna om genomlysning vid handel i aktieliknande instrument m.m.

I nu gällande MiFID finns regler om genomlysning både före och efter handeln när det gäller aktier som upptagits till handel på en börs. Detta gäller också när aktien handlas på en MTF eller OTC. Enligt föreliggande förslag utökas reglerna om genomlysning även till aktieliknande instrument såsom depåbevis, börshandlade fonder, certifikat och liknande instrument som upptagits till handel eller handlas på en MTF eller en OTF. Kraven på genomlysning gäller också sådana intresseförfrågningar som i praktiken utgör ett bud (actionable indications of interest). Börs, MTFer och OTFer skall löpande offentliggöra köp- och säljkurser samt orderdjup.

Tillsynsmyndigheten kan göra undantag från skyldigheten att offentliggöra informationen med hänsyn till t.ex. order i visst instrument som är stor i förhållande till vad som är en normal storlek på en order i detta instrument. Innan ett undantag får lämnas skall ESMA's medgivande inhämtas.

Efter avslut skall pris, volym och tid för transaktionen publiceras. Publiceringen skall göras så nära realtid som det är tekniskt möjligt. Tillsynsmyndigheterna kan medge att publicering skjuts upp t.ex. om avslutet i ett visst instrument är stort i förhållande till vad som är normalt för det instrumentet. Handelsplatserna skall informera om vilka regler som gäller för uppskjuten publicering.

Systematiska internaliserare i aktier och aktieliknande instrument som handlas på en börs, MTF eller OTF skall publicera bindande tvåvägs-priser i de instrument för vilka han är systematisk internaliserare och där det finns en likvid marknad. Finns det ingen likvid marknad för instrumenten skall priser lämnas på begäran av kund. Dessa bestämmelser gäller endast för orderstorlekar upp till marknadens standardstorlek.

Värdepappersföretag som gjort ett avslut mot eget lager eller för kunds räkning i aktier eller aktieliknande instrument skall publicera pris, volym och tidpunkt för sådana transaktioner. Informationen skall publiceras via en APA, approved publication arrangement.

4.2. Utvidgning av reglerna om genomlysning till obligationer, strukturerade finansiella produkter, emissionsrätter och derivatkontrakt.

Kommissionen föreslår att nuvarande regler om genomlysning för aktiemarknaden utvidgas till att även omfatta obligationer, strukturerade finansiella produkter, utsläppsrätter och derivatkontrakt. Med strukturerade finansiella produkter avses i princip värdepapper baserade på värdepapperiserade tillgångar.

Börser, MTFer och OTFer skall offentliggöra köp- och säljkurser samt orderdjup dels för obligationer och strukturerade finansiella produkter som upptagits till handel på en börs eller för vilka ett prospekt offentliggjorts dels för utsläppsrätter och derivatkontrakt som upptagits till handel på en börs eller handlas på en MTF eller OTF. På samma sätt som för aktier gäller detta även intresseförfrågningar som i praktiken utgör ett bud. Informationen skall lämnas löpande under handelsdagen.

De nationella tillsynsmyndigheterna kan medge undantag från att offentliggöra information för vissa produkter baserat på marknadsmodell, hur handel är organiserad i produkten och likviditet. De närmare reglerna om detta skall fastställas av kommissionen. Undantag kan också lämnas för typ och storlek på order samt metod för handel. Undantag kan också göras med hänsyn till lokala omständigheter på den nationella marknaden. Liksom när det gäller aktier och aktieliknande produkter kan undantag särskilt lämnas vid order som är stor i förhållande till den normala orderstorleken. Innan ett undantag medges skall tillsynsmyndigheten underrätta övriga nationella tillsynsmyndigheter och ESMA. ESMA skall lämna synpunkter på det föreslagna undantaget.

Börser, MTFer, och OTFer skall offentliggöra pris, volym och tidpunkt för transaktionen för avslut i de finansiella instrument som anges ovan. Uppgifterna skall publiceras i så nära realtid som möjligt.

De nationella tillsynsmyndigheterna kan medge fördröjt offentliggörande av dessa uppgifter baserat på storlek och typ av avslut. Även här gäller att undantag kan göras om avslutet är stort i förhållande till ett normalt avslut eller med hänsyn till lokala omständigheter på den nationella marknaden. Kommissionen skall fastställa de närmare reglerna för när tillsynsmyndigheterna kan medge fördröjning.

Systematiska internaliserare skall ange bindande priser dels för obligationer och strukturerade finansiella produkter som upptagits till handel på en börs eller för vilka ett prospekt offentliggjorts dels för utsläppsrätter och derivatkontrakt som upptagits till handel på en börs eller handlas på en MTF eller OTF allt under förutsättning att en kund har bett om ett bud och företaget har lämnat ett sådant. I sådana fall är den systematiska internaliseraren skyldig att göra budet tillgängligt även för andra kunder på ett icke-diskriminerande sätt och i enlighet med företagets affärspolicy. Skyldigheten att göra transaktioner även med andra kunder gäller när storleken på budet är lika med eller mindre än en storlek specifik för det aktuella instrumentet.

4.3. Konsolidering av data

Förslaget innehåller krav och procedurer för auktorisation för den som tillhandahåller rapporteringsservice, d.v.s. en APA, en CTP och en ARM. Vidare ställs krav på ledningsorganen för dessa.

En APA skall publicera information om avslut som gjorts av värdepappersföretag för egen eller kunds räkning och som avser aktier och aktieliknande instrument, obligationer, strukturerade finansiella produkter, utsläppsrätter och derivatkontrakt. Publiceringen skall ske i så nära realtid som det är tekniskt möjligt och på skäliga kommersiella villkor. Vad skäliga kommersiella villkor är kan fastställas av kommissionen. 15 minuter efter publiceringen skall information göras tillgänglig utan kostnad.

En CTP skall sammanställa avslutsinformation från handelsplatser och APAs och löpande göra dessa tillgängliga. För aktier och aktieliknande instrument skall som ett minimum anges uppgift som identifierar instrumentet samt pris, volym, tidpunkt för transaktionen, tidpunkt för rapportering och valuta. Vidare skall handelsplats anges. Har transaktionen skett utanför en handelsplats anges OTC. Slutligen skall anges om transaktionen varit föremål för speciella villkor. Uppgifterna skall lämnas i så nära realtid som det är tekniskt möjligt och på rimliga kommersiella villkor. Efter 15 minuter skall uppgifterna göras tillgängliga utan kostnad.

Samma uppgifter skall inhämtas för obligationer, strukturerade finansiella produkter, utsläppsrätter och derivatkontrakt.

ESMA skall utarbeta förslag till data standard och format för den information som skall publiceras.

4.5. Transaktionsrapportering

Ett värdepappersföretag som utför en transaktion i ett finansiellt instrument skall rapportera transaktionen till tillsynsmyndigheten så snart som möjligt och senast före utgången av den påföljande arbetsdagen. Vissa undantag gäller från rapporteringsplikten. Instrument som varken upptagits till handel på en börs eller handlas på en MTF eller en OTF behöver inte rapporteras. Inte heller behöver transaktioner i finansiella instrument vars värde inte är beroende av värdet av ett finansiellt instrument som upptagits till handel eller handlas på en MTF eller en OTF rapporteras. Slutligen behöver inte heller ett finansiellt instrument som inte har och inte heller kommer att få effekt på ett finansiellt instrument som upptagits till handel eller handlas på en MTF eller en OTF att rapporteras.

Rapporten till tillsynsmyndigheten skall bland annat innehålla namn och nummer på köpta eller sålda instrument, antal, tid för avslutet och pris. Vidare skall rapporten, förutom uppgift om värdepappersföretaget, innehålla identifiering av kunden, identifiering av de personer och de algoritmer inom värdepappersföretaget som är ansvariga för investeringsbeslutet och utförandet av detta. För transaktioner som skett utanför börs, MTF och OTF skall också anges transaktionstyp enligt schema som skall fastställas av kommissionen.

Rapportering till tillsynsmyndigheten kan ske av värdepappersbolaget, av en ARM som rapporterar på uppdrag av värdepappersbolaget eller av den börs, den MTF eller den OTF i vars system avslutet skett.

4.6. Derivatkontrakt

Finansiella företag och företag som blivit clearingskyldiga efter att ha passerat den gräns för positioner i OTC-kontrakt som enligt EMIR gäller för att clearingskyldighet skall inträda (clearingskyldiga företag) och som avser att göra avslut med annat finansiellt företag eller clearingsskyldigt företag i derivat som förklarats ligga under handelsplikt och upptagits på ESMA:s lista för sådana kontrakt får endast göra sådana avslut över en börs, en MTF, en OTF eller en handelsplats i tredje land godkänt av kommissionen. Skyldighet att handla över sådana marknadsplatser gäller också med vissa undantag då motparten är en motsvarande institution i tredje land.

Derivatkontrakt som förklarats vara handelspliktiga kan upptas till handel eller handlas på samtliga börser, MTFer och OTFer.

En börs, en MTF eller en OTF är skall säkerställa att alla avslut på marknadsplatsen i sådana derivat som förklarats var clearingpliktiga enligt EMIR clearas av en CCP.

4.7. Tillträde till clearing och handel

En CCP skall på icke-diskriminerande och transparent sätt acceptera att cleara finansiella instrument oberoende av på vilken marknadsplats handeln har skett. Handelsplatsen skall göra en framställning till CCPn som endast får avslå framställningen under omständigheter som närmare skall specificeras av kommissionen.

En handelsplats skall på icke-diskriminerande och transparent sätt tillhandahålla handelsflöden till en godkänd CCP som vill cleara finansiella transaktioner som genomförts på handelsplatsen. Begäran om tillträde skall tillställas handelsplatsen. Handelsplatsen kan endast neka tillträde om tillsynsmyndigheten säger nej eller under omständigheter som närmare skall specificeras av kommissionen.

Vidare förskrivs att CCPer och handelsplatser skall på icke-diskriminerande och kommersiellt rimliga villkor sätt ha tillgång till benchmarks som ligger till grund för värdering av finansiella instrument.

4.8. Produkttillsyn

ESMA ges rätt att tillfälligt inom EU dels förbjuda eller begränsa marknadsföring, distribution och försäljning av speciella finansiella instrument eller finansiella instrument med vissa egenskaper, dels förbjuda eller begränsa viss finansiell aktivitet eller praxis. Förutsättning för ett ingripande från ESMA är att det finansiella instrumentet eller beteendet utgör ett hot mot investerarskyddet eller mot marknadens funktion och integritet eller utgör en risk för stabiliteten i det finansiella systemet i Unionen. Kommissionen skall närmare specificera de kriterier och faktorer som ESMA skall beakta vid sin bedömning.

Även de nationella tillsynsmyndigheterna ges rätt att dels förbjuda eller begränsa marknadsföring, distribution och försäljning av speciella finansiella instrument eller finansiella instrument med vissa egenskaper, dels förbjuda eller begränsa viss finansiell aktivitet eller praxis. Även här gäller att åtgärden får vidtas när det finansiella instrumentet eller beteendet utgör ett hot mot investerarskyddet eller mot marknadens funktion och integritet eller utgör en risk för stabiliteten i hela eller delar av det finansiella systemet. Vissa andra förutsättningar skall också föreligga, såsom till exempel att en ökad tillsyn inte skulle adressera problemet.

Även här skall kommissionen utveckla kriterier och faktorer som de nationella tillsynsmyndigheterna skall beakta vid sin bedömning.

ESMA skall ha ett övergripande samordningsansvar över åtgärder vidtagna av nationella tillsynsmyndigheter.

4.9 Derivatpositioner

Som angetts ovan under 3.11. får de nationella tillsynsmyndigheterna utökade befogenheter när det gäller derivatkontrakt. ESMA får en samordnande funktion genom att de nationella tillsynsmyndigheterna skall rapportera till ESMA om åtgärder som myndigheten vidtagit avseende positionsbegränsningar och begränsningar i exponering samt limiter för enskilda att ta positioner i råvaruderivat.

På samma sätt som gäller för de nationella tillsynsmyndigheterna har ESMA rätt att få information om storleken på en persons derivatinnehav och syftet med detta. ESMA kan kräva att personen minskar sitt innehav eller position samt kan begränsa personens möjligheter att träffa avtal om nya kontrakt avseende råvaror, allt om vissa förutsättningar föreligger.

4.10 Tredje land

Förslaget innehåller också regler för verksamhet inom EU från tredje land för företag som inte har filial inom EU.

Nedanstående länk går till kommissionens webbsida för MiFID och MiFIR

[MiFID, MiFIR](#)

=====