

Värdepappersmarknad

Europaparlamentets och Rådets direktiv 2004/39/EG om marknader för finansiella instrument, MiFID.....	83
Översyn av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/6/EG om insiderhandel och otillbörlig marknadspåverkan.....	85

Reglering	<h2>Europaparlamentets och Rådets direktiv 2004/39/EG om marknader för finansiella instrument, MiFID</h2>
Status	Nytt direktiv om marknader för finansiella instrument antogs den 24 april 2004 och i kraft sedan den 30 april 2004.
Nivå 1	
Innehåll	<p>Direktivet reglerar investeringstjänster och omfattar värdepappersinstitut, kreditinstitut och reglerade marknader. Direktivet omfattar regler för auktorisation, "single-passport" för institut verksamma inom EU-området och regler för hur värdepapperstjänster ska utföras. Detaljerade regler meddelas om hur handel med finansiella instrument och om information till marknaden om sådan handel ska ske.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ Läs direktivet (svensk version) ▶ Läs direktivet (engelsk version) <p>Direktivet behandlas enligt Lamfalussy-modellen. Nivå 1 utgörs av huvuddirektivet medan nivå 2 utgörs av kommissionens genomförandedirektiv och genomförandeförordning. På nivå 3 utfärdar CESR samordnade föreskrifter och anvisningar för nationell implementering.</p> <p>I augusti 2006 publicerades kommissionens genomförandedirektiv och genomförandeförordning i Official Journal.</p> <p>Engelska versioner:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ Kommissionens genomförandeförordning ▶ Kommissionens genomförandedirektiv <p>Svenska versioner</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ Kommissionens genomförandeförordning ▶ Kommissionens genomförandedirektiv <p>Kommissionen publicerar löpande frågor och svar som är relaterade till</p>
Nivå 2	

Nivå 3

implementeringen av MiFID.

► [Kommissionens Q&A \(questions and answers\)](#)

På nivå 3 har CESR utfärdat riktlinjer och rekommendationer för bland annat konsolidering och publicering av marknadsdata, minimiuppgifter som värdepappersinstituten är skyldiga att bevara. CESR har vidare utfärdat riktlinjer för transaktionsrapportering samt rekommendationer för incitament samt rekommendationer avseende passport under MiFID samt ett protokoll för notifiering under MiFID.

CESR publicerar på sin hemsida löpande frågor och svar som rör den praktiska tillämpningen av MiFID.

► [CESR, Q&A](#)

CESR publicerar löpande på sin hemsida konsultationer, svar på konsultationer samt slutsatser. Vidare redovisas råd och kommentarer till kommissionen. Pågående avslutade konsultationer liksom utfärdade råd och rekommendationer återfinns på CESRs hemsida.

Bland senare konsultationer som besvarats av Fondhandlareföreningen märks

- Call for evidence on the impact of MiFID on secondary markets functioning
- Consultation on MAD Level 3
- Call for evidence on regulation on short-selling by CESR Members
- Consultation on transparency on corporate bond, structured finance product and credit derivatives
- Consultation on MiFID complex and non-complex financial instruments for the purposes of the Directive's appropriateness requirements
- *CESR's Proposal for a Pan-European Short Selling Disclosure Regime (genom Nordic Securities Association)*
- *Consultation on Trade Repositories in the European Union*

För närvarande pågår konsultationer från CESR om

- *Understanding the meaning of advice under MiFID*
- *Inducements: Good and poor practices*
- *Common definition of European Money Market funds*

► [CESR Hemsida](#)

CESR har i maj 2009 gett ut ett dokument med exempel på marknadsmodeller och ordtyper eller transaktionstyper för vilka CESR bedömt att undantag får göras från reglerna i MiFID om information före handel. Vidare ges exempel på transaktioner av stor omfattning för vilka också undantag från informationsplikten bedömts föreligga. Syftet är att

Nationell lagstiftning och implementeringstid i Sverige

Kontaktperson

dokumentet skall utgöra exempel på tillämpning av relevanta bestämmelser i det speciella fallet samt underlätta för marknadsaktörerna vid utveckling av nya funktioner.

CESR avser att löpande uppdatera dokumentet löpande.

▶ [Undantag från kravet på information före handel](#)

▶ [Lag \(2007:528\) om värdepappersmarknaden](#)

Finansinspektionen beslutade i juli 2007 att fastställa nya föreskrifter om värdepappersrörelse och nya föreskrifter om verksamhet på marknadsplatser samt vidta ändringar i vissa äldre författningar.

▶ [Nya föreskrifter för värdepappersmarknaden mm - Finansinspektionen](#)

▶ [Thomas Jochnick](#)

Reglering

Översyn av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/6/EG om insiderhandel och otilbörlig marknadspåverkan.

Kommissionen har genom ett frågeformulär begärt in synpunkter på tillämpningen av direktivet om insiderhandel och otilbörlig marknadspåverkan. Syftet är tvåfaldigt. Dels skall regelverket när det gäller marknadsmissbruk effektiviseras, dels skall regleringsmässiga kraven på företagen minska. Samtidigt behandlar dokumentet ett antal frågor som väckts vid tillämpningen av direktivet. Hit hör t.ex. frågan om direktivets räckvidd, emittentens skyldighet att lämna insider information och möjligheten att fördröja offentliggörandet av sådan information.

Remisstiden utgick den 10 juni 2009.

▶ [Call for evidence on Market Abuse Directive \(Directive 2003/6/EC\)](#)

▶ [Inkomna yttranden](#)

CESR har i maj 2009 publicerat vägledning och information om tillämpning av marknadsmissbruksdirektivet. I vägledningen behandlas frågor om förteckning över personer med tillgång till insiderinformation, rapportering av misstänkta transaktioner, återköp av egna aktier och stabiliseringsprogram samt om rykten och insider information.

▶ [CESR Vägledning](#)

▶ [Thomas Jochnick](#)

Nivå 3

Kontaktperson