

vlak van o.a. de beleggingsdoelstelling, het type activa waarin belegd kan worden, de samenstelling van de portefeuille en de vereiste diversificatie.

Naast enkele organisatorische vereisten inzake de implementatie van de beleggingsstrategie en het risicobeheer van het ontwikkelingsfonds, legt de gedelegeerde verordening de ontwikkelingsraad verder de verplichting op enkel derivaten te gebruiken die zijn vereffend door een centrale tegenpartij of door een centrale bank. Bovendien kan de ontwikkelingsraad overeenkomstig de gedelegeerde verordening de beleggingen van de bijdragen slechts onder volledige persoonlijke verantwoordelijkheid uitbesteden aan bepaalde publiekrechtelijke of internationale instellingen.

R.F. en G.H.

Gedelegeerde verordening (EU) 2016/522 van de Commissie van 17 december 2015 tot aanvulling van verordening (EU) nr. 596/2014 van het Europees Parlement en de Raad met betrekking tot een vrijstelling voor bepaalde publieke organen en centrale banken in derde landen, de indicatoren van marktmanipulatie, de openbaarmakingsdrempels, de bevoegde autoriteit voor kennisgevingen van uitstel, de toestemming voor handel tijdens de afgesloten perioden en typen aan te melden transacties van leidinggevers (Pb.L. 88 van 5 april 2016, in werking getreden op 25 april 2016)

FINANCIEEL RECHT

Financiële markten – Marktmissbruik

DROIT FINANCIER

Marchés financiers – Abus de marché

In deze gedelegeerde verordening geeft de Europese Commissie uitvoering aan een aantal bepalingen van verordening (EU) nr. 596/2014²³ (“verordening marktmissbruik”).

Vooreerst breidt de Commissie de uitsluiting uit het toepassingsgebied van de verordening marktmissbruik van transacties, orders of gedragingen verricht in het openbaar belang en in het kader van het monetaire beleid, het valutabeleid of het beheer van de overheidsschuld, uit tot bepaalde publieke organen en centrale banken van derde landen (o.a. Japan, Singapore en de Verenigde Staten) (bijlage 1).

In bijlage II bij deze gedelegeerde verordening worden vervolgens de niet-limitatieve opsommingen van indica-

toren van manipulatieve handelingen waarbij onjuiste of misleidende signalen worden gegeven en de koersen op een abnormaal of kunstmatig niveau worden gehouden of waarbij gebruik gemaakt wordt van kunstgrepen of enigerlei andere vorm van bedrog of misleiding zoals bedoeld in bijlage I bij de verordening marktmissbruik nader gespecificeerd.

Verder worden voor de uitzondering op de openbaarmaking van voorwetenschap met betrekking tot emissierechten door een deelnemer aan een emissierechtenmarkt de onderdrempels van koolstofdioxide-equivalent (6 miljoen ton per jaar) en nominaal thermisch vermogen (2430 MW) vastgesteld.

Daarnaast wordt bepaald welke de bevoegde autoriteit is voor de kennisgevingen in geval van uitstel van de openbaarmaking van voorwetenschap door een marktdeelnemer, uitgevende instelling of uitgevende instelling die een kredietinstelling of een andere financiële instelling is.

De omstandigheden waaronder een uitgevende instelling een leidinggevende persoon gedurende een afgesloten periode kan toestaan voor eigen rekening of voor rekening van een derde te handelen worden ook verduidelijkt.

Tot slot worden de type van transacties opgesomd, waarvoor de personen met een leidinggevende functie binnen een uitgevende instelling of een marktdeelnemer en nauw verbonden personen, de uitgevende instelling, de deelnemer aan de markt voor emissierechten en de bevoegde autoriteit van de lidstaat waar de uitgevende instelling of de marktdeelnemer haar statutaire zetel heeft op de hoogte moeten stellen overeenkomstig artikel 19 van verordening (EU) nr. 596/2014.

De bepalingen van deze verordening zijn van toepassing met ingang van 3 juli 2016.

R.F. en G.H.

Gedelegeerde verordening (EU) 2016/592 van de Commissie van 1 maart 2016 tot aanvulling van verordening (EU) nr. 648/2012 van het Europees Parlement en de Raad met technische reguleringsnormen inzake de clearingverplichting (Pb.L. 103 van 19 april 2016, in werking getreden op 9 mei 2016)

FINANCIEEL RECHT

Europees financieel recht

DROIT FINANCIER

Droit financier européen

Deze gedelegeerde verordening, gebaseerd op de ontwerpen van technische reguleringsnormen die door de Europese Autoriteit voor effecten en markten (“ESMA”) werden opgesteld op grond van artikel 5, 2. van verorde-

²³. Verordening (EU) nr. 596/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 16 april 2014 betreffende marktmissbruik (verordening marktmissbruik) en houdende intrekking van richtlijn nr. 2003/6/EG van het Europees Parlement en de Raad en richtlijnen nrs. 2003/124, 2003/125/EG en 2004/72/EG van de Commissie (Pb.L. van 12 juni 2014, afl. 173, 1).

ning (EU) nr. 648/2012²⁴ (“EMIR”), bepaalt op welke klassen van OTC-derivaten de clearingverplichting opgelegd door artikel 4 EMIR van toepassing is, de data met ingang waarvan de clearingverplichting in werking treedt en de minimale resterende looptijd van OTC-derivatencontracten die werden gesloten of verlengd op of na de datum van kennisgeving aan de ESMA door de bevoegde autoriteit die een vergunning voor het vereffenen van OTC-derivaten heeft verleend maar voor de inwerkingtreding van de clearingverplichting. De tegenpartijen bij dergelijke OTC-derivaten worden in vier categorieën onderverdeeld teneinde te bepalen op welk datum de clearingverplichting in werking treedt.

R.F. en G.H.

Gedelegeerde verordening (EU) 2016/822 van de Commissie van 21 april 2016 tot wijziging van gedelegeerde verordening (EU) nr. 153/2013 wat betreft de tijdschorsingen voor de liquidatieperiode voor de verschillende categorieën van financiële instrumenten (Pb.L. 137 van 26 mei 2016, in werking getreden op 15 juni 2016)

FINANCIEEL RECHT

Europees financieel recht

DROIT FINANCIER

Droit financier européen

Deze gedelegeerde verordening van de Commissie – die kadert in de bevoegdheid van een centrale tegenpartij (CTP) om *margins* op te leggen, te verzoeken *margins* bij te storten of *margins* te innen en de juiste termijnen voor liquidatie die hiertoe werden vastgesteld overeenkomstig artikel 41 verordening (EU) nr. 648/2012²⁵ (EMIR) – past gedelegeerde verordening (EU) nr. 153/2013²⁶ aan de relevante regelgevingsontwikkelingen aan.

Meer bepaald voert ze – om CTP's voldoende dekking te verschaffen, cliënten beter te beschermen en systeemrisico's te beperken via bepaalde rekeningstructuren (individuele aparte rekeningen en bruto-omnibus-rekeningen) die gebaseerd zijn op een op brutobasis berekende liquidatieperiode van ten minste één dag – in artikel 26 van gedelegeerde verordening (EU) nr. 153/

²⁴. Verordening (EU) nr. 648/2012 van het Europees Parlement en de Raad van 4 juli 2012 betreffende OTC-derivaten, centrale tegenpartijen en transactieregisters (Pb.L. van 27 juli 2012, afl. 20, 1).

²⁵. Verordening (EU) nr. 648/2012 van het Europees Parlement en de Raad van 4 juli 2012 betreffende OTC-derivaten, centrale tegenpartijen en transactieregisters (Pb.L. van 27 juli 2012, afl. 20, 1).

²⁶. Gedelegeerde verordening (EU) nr. 153/2013 van de Commissie van 19 december 2012 tot aanvulling van verordening (EU) nr. 648/2012 van het Europees Parlement en de Raad met betrekking tot technische reguleringsnormen inzake vereisten voor centrale tegenpartijen (Pb.L. van 23 februari 2013, afl. 52, 41).

2013 de verplichting in voor de CTP's om de passende tijdschorsingen voor de liquidatieperiode vast te stellen, rekening houdend met de kenmerken van het geclearde financieel instrument, de aard van de rekening waarop het financiële instrument wordt aangehouden, de markt waarop het financieel instrument wordt verhandeld en de minimale tijdschorsingen zoals aangegeven in de gedelegeerde verordening.

R.F. en G.H.

Uitvoeringsverordening (EU) 2016/824 van de Commissie van 25 mei 2016 tot vaststelling van technische uitvoeringsnormen met betrekking tot de inhoud en vorm van de beschrijving van de werking van multilaterale handelsfaciliteiten en georganiseerde handelsfaciliteiten en de kennisgeving aan de Europese Autoriteit voor effecten en markten overeenkomstig richtlijn nr. 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad betreffende markten voor financiële instrumenten (Pb.L. 137 van 26 mei 2016, in werking getreden op 15 juni 2016)

FINANCIEEL RECHT

Financiële instellingen en tussenpersonen – Beleggingsondernemingen – Toezicht

DROIT FINANCIER

Institutions et intermédiaires financiers – Entreprise d'investissement – Surveillance

Deze uitvoeringsverordening stelt, in uitvoering van artikel 18, 11. van richtlijn nr. 2014/65/EU²⁷ (“MiFID II”), de inhoud en vorm vast van de gedetailleerde beschrijving van de multilaterale handelsfaciliteiten (“MTF”) of de georganiseerde handelsfaciliteiten (“OTF”) die beleggingsondernemingen en marktexploitanten die een MTF of een OTF exploiteren, aan de bevoegde autoriteit en de Europese Autoriteit voor effecten en markten (“ESMA”) moeten verstrekken. Het uitgangspunt van de uitvoeringsverordening is dat de bevoegde autoriteiten volledige informatie moeten ontvangen over het doel, de structuur en de organisatie van MTF's en OTF's, zodat ze kunnen beoordelen of het betrokken handelsstelsel voldoet aan de definitie van MTF of OTF en in overeenstemming is met de bijzondere platformgeoriënteerde vereisten. Hiertoe legt de uitvoeringsverordening o.a. op gedetailleerde wijze vast welke informatie de exploitanten inzake zowel MTF's als OTF's moeten verstrekken (bv. de activacategorieën van de verhandelde financiële instrumenten, de regels en procedures om te zorgen voor de objectieve en niet-discriminerende toegang tot de handelsfaciliteiten, de maatregelen en procedures inzake het publiek beschikbaar stellen van informatie, de

²⁷. Richtlijn nr. 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten voor financiële instrumenten en tot wijziging van richtlijn nr. 2002/92/EG en richtlijn nr. 2011/61/EU (Pb.L. van 12 juni 2014, afl. 173, 349).