



FSMA_2017_15 dd. 23/08/2017

Richtsnoeren betreffende de afstemming van handelsonderbrekers en publicatie van handelsonderbrekingen volgens MiFID II

Toepassingsveld:

De richtsnoeren die in dit document aan bod komen richten zich tot handelsplatformen die algoritmische handel op hun systemen toestaan of mogelijk maken, en meer in het bijzonder, op marktexploitanten van gereguleerde markten, MTF's (multilateral trading facilities) en OTF's (organised trading facilities).

Samenvatting/Doelstelling:

Dit document handelt over de richtsnoeren die verstrekt zijn door de Europese Autoriteit voor Effecten en Markten (hierna "ESMA" genoemd) inzake het kalibreren van handelsonderbrekers door handelsplatformen die algoritmische handel op hun systemen toestaan of mogelijk maken, en over de tenuitvoerlegging van deze richtsnoeren door de FSMA ten aanzien van de handelsplatformen die onder haar toezicht vallen.

Geachte mevrouw,
Geachte heer,

Krachtens artikel 16 van de ESMA-verordening¹ kan ESMA richtsnoeren en aanbevelingen richten tot de bevoegde autoriteiten of financielemarktdeelnemers teneinde consistente, efficiënte en effectieve toezichtspraktijken in te voeren binnen het Europees systeem voor financieel toezicht, en een gemeenschappelijke, uniforme en consistente toepassing van het recht van de Europese Unie te verzekeren.

In het derde lid van artikel 16 van voormelde verordening is het volgende gepreciseerd: *"bevoegde autoriteiten en financielemarktdeelnemers spannen zich tot het uiterste in om aan die richtsnoeren en aanbevelingen te voldoen. Binnen twee maanden nadat een richtsnoer of aanbeveling is gegeven, bevestigt elke bevoegde autoriteit of zij aan dat richtsnoer of die aanbeveling voldoet of voornemens is die op te volgen. Wanneer een bevoegde autoriteit daaraan niet voldoet of niet voornemens is die op te volgen, stelt zij de Autoriteit daarvan in kennis, met opgave van de redenen."*

In die context heeft ESMA op 27 juni 2017 de Richtsnoeren betreffende "de afstemming van handelsonderbrekers en publicatie van handelsonderbrekingen volgens MiFID II" geformuleerd.

¹ Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot oprichting van een Europese toezichthoudende autoriteit.

Deze richtsnoeren zijn gebaseerd op artikel 48, §5 van MiFID II².

In het bijzonder hebben zij tot doel ervoor te zorgen dat de door handelsplatformen ingestelde handelsonderbrekers referentiekosten gebruiken die het volatiliteitsgedrag van het betrokken instrument op een betrouwbare en consistente manier weerspiegelen.

Hiertoe dienen de handelsplatformen hun handelsonderbrekers te kalibreren volgens een vooraf bepaalde, statistisch ondersteunde methodologie waarbij onder meer (niet limitatief) rekening wordt gehouden met de volgende lijst van elementen:

- de aard van het financiële instrument;
- het liquiditeitsprofiel en het noteringsniveau van het financiële instrument;
- het volatiliteitsprofiel van het financiële instrument;
- de onevenwichtigheid van orders;
- modus en regels van handelsplatformen;
- interne referenties (zoals openingskoers, slotkoers, enz.);
- externe referenties (zoals bvb. cash en termijncontracten);
- duur van de onderbrekingen;
- nieuw uitgegeven instrumenten.

Bovendien dienen handelsplatformen onmiddellijk de activering van een handelsonderbreking zoals bedoeld in deze richtsnoeren bekend te maken.

De FSMA zal de toepassing van deze richtsnoeren van ESMA opnemen in haar toezichtsregeling voor de handelsplatforms die onder haar toezicht vallen met ingang vanaf 3 januari 2018.

Hoogachtend,

De Voorzitter,

Jean-Paul SERVAIS

[Bijlage: FSMA_2017_15-1 / Richtsnoeren betreffende de afstemming van handelsonderbrekers en publicatie van handelsonderbrekingen volgens MiFID II.](#)

² Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten voor financiële instrumenten en tot wijziging van Richtlijn 2002/92/EG en Richtlijn 2011/61/EU.